

ALTERFIN CV

Registered office: Rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels, Belgium.
VAT BE 0453 804 602 - RPM Brussels

Prospectus for the Issue of Cooperative Shares

Offering of New Shares of Alterfin CV (the "Company") for Class A or B shares

Subscription period: August 10th, 2022 to August 8th, 2023 (included)

This Prospectus is prepared in accordance with the Commission Delegated Regulation (EU) 2019-980 of March 14, 2019 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council as regards the format, content, scrutiny and approval of the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market.

This Prospectus will be made available to investors free of charge at the Company's registered office at Rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels, Belgium. This Prospectus may also be consulted on the Internet for free on the following website: <https://www.alterfin.be/fr/prospectus>.

On August 9th, 2022, the FSMA approved the English version of this Prospectus for the public offering in Belgium of the New Shares in accordance with the Prospectus Regulation 2017-1129 (as defined above and hereafter). The FSMA only approved this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Prospectus Regulation 2017/1129. The approval of the Prospectus should not be understood as an endorsement of the Issuer nor of the quality of the securities that are subject to this Prospectus. The investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the securities.

This Prospectus is valid during the Subscription Period, from August 10th, 2022 to August 8th, 2023 (included). It shall therefore expire on August 8th, 2023. The obligation to publish a supplement to the Prospectus in case of any significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Prospectus is no longer valid.

WARNING

Investing in the Shares involves certain risks. An investor is exposed to the risk of losing all or part of its investment. You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.

Before making any investment in the Shares, we strongly recommend investors to read the whole Prospectus carefully, especially the Risk Factors as described on pages 6-7 (Summary) and on pages 12-19 (Section 1).

Each of these risk factors must be carefully studied and assessed before investing in the Shares, especially:

- The Shares are registered (nominatives) and there is no market on which the Shares can be traded. Although it is possible for a shareholder to withdraw and transfer the Shares, in accordance with the procedure stated in Alterfin's by-Laws, this causes a limited liquidity.
- In the case a shareholder wants to exit or transfer the Shares, he/she will only be repaid at the maximum of the nominal value of the Shares.

This Prospectus and the Offering are directed only at investors in Belgium.

Table of contents

Defined terms are placed inside inverted commas or are identified by a capital letter. Numerical expressions in this Prospectus follow the convention by which a (.) separates the thousands and a (,) separates the decimals.

Table of contents.....	2
Summary.....	4
Section A – Introduction and warnings	4
Section B - Key Information on the Issuer.....	5
Section C. Key Information on the Securities	7
Where will the securities be traded?	8
Is there a guarantee attached to the Securities?.....	8
What are the key risks that are specific to the securities?	8
Section D. Key Information on the Offering of Shares to the Public	9
Under which conditions and timetable can I invest in this security?	9
Why is this prospectus being produced?	10
I Risk factors.....	12
1.1. Risk factors specific to the Offering and to ownership of the Shares	12
1.2. Risk factors specific to Alterfin's activities	14
2. Definitions.....	20
3. Information about the Issuer	21
3.1. Legal and commercial name of the Issuer	21
3.2. Registration and legal form of the Issuer.....	21
3.3. Key factors relating to the Issuer's current operations and principal activities.....	21
3.4. Regulatory Environment.....	22
4. Warnings and points of information	23
4.1. Preliminary warning.....	23
4.2. Decision on whether or not to invest	23
4.3. Presentation of financial and other information.....	23
4.4. Information about foreign currencies.....	24
4.5. Information about third parties	24
4.6. Forward-looking statements	24
5. General information and information about responsibility for the prospectus and the auditing of the accounts.....	25
5.1. Responsibility for the contents of the Prospectus	25
5.2. Statutory auditor	25
5.3. Approval of the Prospectus.....	25
5.4. Available information.....	25
6. Reasons for the Offering and use of proceeds.....	27
7. Information about the Offering	28
7.1. Decisions relating to the Offering.....	28
7.2. Requirements for the Offering.....	28
7.3. Issue price.....	28
7.4. Subscription Period	28
7.5. Subscription procedure	28
7.6. Publications in the context of the Offering	29
7.7. Payment for and delivery of the New Shares.....	29
7.8. Expected timetable of the Offering	29
7.9. Plan for the distribution and allocation of securities.....	29
7.10. Classes of potential investors.....	30
7.11. Placement and underwriting.....	30
7.12. Secondary market and liquidity	30
7.13. Financial services	30
7.14. Costs in connection with the Offering.....	30
7.15. Amount and percentage of immediate dilution resulting from the Offering	30
7.16. Public takeover bids.....	31
8. Information concerning the Securities to be Offered	32
8.1. Nature and class of the Securities	32
8.2. Rights attached to the Securities	32

9. Capitalisation & indebtedness statement on working capital.....	34
9.1. Statement on working capital.....	34
9.2. Capitalisation and indebtedness	34
10. Selected historical financial information about the company.....	37
10.1. Key figures	37
10.2. Qualifications in the audit report on the historical financial information	38
10.3. Simplified balance sheet.....	38
10.4. Simplified income statement.....	39
10.5. Summary cash flow statement.....	42
10.6. Provisions and reserves policy	44
10.7. Alternative Performance Measures	45
11. Description of the market in which the company is active	49
11.1. The microfinance market	49
11.2. The sustainable agriculture market	50
12. The company's activities	52
12.1. Alterfin's investment portfolio in 2021	53
12.2. Impact	58
12.3. Internal organisation and investment policy.....	62
12.4. The Alterfin Guarantee Fund	62
13. Management and governance.....	64
13.1. Board of directors	64
13.2. Investment committee.....	66
13.3. Management.....	68
13.4. Corporate governance	69
13.5. Remuneration of directors and management.....	69
13.6. Shares held by directors and management.....	69
13.7. Employees.....	69
14. Relationship with the existing shareholders and transactions with related parties	70
14.1. Shareholder structure before the closure of the Offering.....	70
14.2. Existing shareholder agreements and existing agreements and transactions with affiliated companies	70
14.3. Conflicts of interest.....	70
15. Description of the share capital	71
15.1. Corporate goal	71
15.2. Share capital.....	71
15.3. Rights attached to the Shares.....	72
15.4. Form of Shares	73
15.5. Transfer of Shares	73
15.6. Withdrawal and take-back.....	73
15.7. Leaver's share	73
15.8. Other securities.....	73
16. The taxation system in Belgium.....	74
16.1. Dividends	74
16.2. Capital gains and losses	75
16.3. Tax on stock exchange transactions	75
16.4. Tax benefits	76
17. Litigation and arbitration; significant changes	77
17.1. Litigation and arbitration	77
17.2. Significant changes in Alterfin's financial or trading position	77
ANNEXES	78

Summary

This Summary is prepared in accordance with Article 7 of the Prospectus Regulation 2017/1129 and with Article 9 of the Commission Delegated Regulation 2019/979.

Pursuant to the afore mentioned Article 7 of the Prospectus Regulation 2017/1129, summaries are made up of disclosure requirements divided in four sections: A. Introduction and warnings, B. Key information on the Issuer, C. Key Information on the Securities and D. Key Information on the Offering of Shares to the Public. Because some information is not required to be addressed for Shares, it will be referred to as “Not applicable”.

Section A – Introduction and warnings

Name and international securities identification number of the securities (ISIN)	Alterfin A-shares : BE0166214537 Alterfin B-shares : BE6218501250
Identity and contact details of the Issuer	Alterfin cv/sc (Coöperatieve vennootschap/Société Coopérative under Belgian law) registered in the RPM of Brussels with company registration number 0453 804 602Registered office: Rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels, Belgium It can be reached at +32 2 538 58 62. Its website is www.alterfin.be . The information on this website does not form part of the Prospectus unless that information is incorporated by reference into the Prospectus. Alterfin's LEI code is 5493007UEXF0EDW8LO56.
Identity and contact details of the authority approving the prospectus	Financial Services and Markets Authority (FSMA) Rue du Congrès, 12-14, B-1000 Brussels, Belgium
Date of approval of the prospectus	August 9 th , 2022
Warnings	This Summary must be read as an introduction to the Prospectus with respect to the public offering to subscribe to New Shares. Any decision to invest in the New Shares should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor. The investor could lose all or part of the invested capital. You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the New Shares.

Section B - Key Information on the Issuer

Who is the Issuer of the securities?

Legal and commercial name	Alterfin CV/SC																																
Legal form and registered office	Alterfin is a <i>Coöperatieve vennootschap</i> (CV)/ <i>Société Coopérative</i> (SC) incorporated on November 16, 1994 and existing under Belgian law. Alterfin is registered in the register of legal entities of Brussels with company registration number 0453 804 602. Its registered office is located at: Rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels, Belgium. Alterfin’s LEI code is 5493007UEXF0EDW8LO56																																
Principal activities	Alterfin is a social financier that aims to improve the livelihood and overall living conditions of the socially and economically disadvantaged people and communities mainly in rural areas in low- and middle-income countries worldwide. To achieve this, Alterfin provides financial and non-financial services to its partners in low- and middle-income countries worldwide by: (i) mobilizing funds primarily from individual investors and other socially responsible institutions, (ii) structuring and promoting ethical and sustainable investments, and (iii) developing networks of like-minded organizations. Using the capital invested by its shareholders, Alterfin supports the activities of its partners (smallholder farmers or microfinance institutions) in developing countries by granting them credit facilities and technical assistance, thereby helping to create a more just and sustainable world.																																
Major shareholders	Overview of shareholder structure on 28 July 2022 <table><tr><th rowspan="2">Situation on 28/07/2022</th><th colspan="2">Category A</th><th colspan="2">Category B</th><th rowspan="2">Total</th></tr><tr><th colspan="2">Legal entities</th><th colspan="2">Private persons</th></tr><tr><td>Number of shareholders</td><td>193</td><td>3%</td><td>5.842</td><td>97%</td><td>6.035</td></tr><tr><td>Share capital in EUR</td><td>8.126.500</td><td>12%</td><td>59.458.750</td><td>88%</td><td>67.585.250</td></tr><tr><td>Number of shares</td><td>32.506</td><td>3,3%</td><td>951.340</td><td>96,7%</td><td>983.846</td></tr></table> As of 28 July 2022, no shareholder holds more than 3% of the total capital.					Situation on 28/07/2022	Category A		Category B		Total	Legal entities		Private persons		Number of shareholders	193	3%	5.842	97%	6.035	Share capital in EUR	8.126.500	12%	59.458.750	88%	67.585.250	Number of shares	32.506	3,3%	951.340	96,7%	983.846
Situation on 28/07/2022	Category A		Category B		Total																												
	Legal entities		Private persons																														
Number of shareholders	193	3%	5.842	97%	6.035																												
Share capital in EUR	8.126.500	12%	59.458.750	88%	67.585.250																												
Number of shares	32.506	3,3%	951.340	96,7%	983.846																												
Key managing director	Jean-Marc Debricon																																
Statutory auditor	Mazars Bedrijfsrevisoren, represented by Peter Lenoir																																

What is the key financial information regarding the Issuer?

Key financial information	The following tables set out the selected historical key financial information of Alterfin as at the dates and for the periods indicated. Unless indicated otherwise, the figures set forth in the below table are in EUR. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Profit&Loss Accounts</th><th>31/12/2019</th><th>31/12/2020</th><th>31/12/2021</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total Income</td><td>8.472.863</td><td>10.185.981</td><td>8.868.632</td></tr> <tr> <td>Operating Result</td><td>- 2.662.616</td><td>- 3.303.161</td><td>- 3.560.872</td></tr> <tr> <td>Net result</td><td>660.486</td><td>414.943</td><td>1.039.477</td></tr> </tbody> </table> In 2019, 2020 and 2021, interests and fees received by Alterfin on the loans granted to partners remained the main source of Alterfin's income. Alterfin ended 2021 with a positive result of 1.039.477 euros. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Balance Sheet</th><th>31/12/2019</th><th>31/12/2020</th><th>31/12/2021</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total Assets</td><td>134.367.310</td><td>125.845.649</td><td>134.099.737</td></tr> <tr> <td>Share capital</td><td>64.529.875</td><td>65.832.188</td><td>67.689.625</td></tr> <tr> <td>Total liabilities (Debt)</td><td>68.021.763</td><td>58.077.041</td><td>64.303.923</td></tr> </tbody> </table> As at 31 December 2021, Alterfin's balance sheet in total was 134 million euros, representing a growth of 7% over the previous year. The equity remains the principal source of funding while the level of	Profit&Loss Accounts	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Total Income	8.472.863	10.185.981	8.868.632	Operating Result	- 2.662.616	- 3.303.161	- 3.560.872	Net result	660.486	414.943	1.039.477	Balance Sheet	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Total Assets	134.367.310	125.845.649	134.099.737	Share capital	64.529.875	65.832.188	67.689.625	Total liabilities (Debt)	68.021.763	58.077.041	64.303.923
Profit&Loss Accounts	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021																														
Total Income	8.472.863	10.185.981	8.868.632																														
Operating Result	- 2.662.616	- 3.303.161	- 3.560.872																														
Net result	660.486	414.943	1.039.477																														
Balance Sheet	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021																														
Total Assets	134.367.310	125.845.649	134.099.737																														
Share capital	64.529.875	65.832.188	67.689.625																														
Total liabilities (Debt)	68.021.763	58.077.041	64.303.923																														

indebteness is related to Alterfin's business model. It is planned to increase the proportion of debt funding in the future and to reach a debt on equity ratio of maximum 1,5.

The auditor of Alterfin has issued unqualified reports on Alterfin's financial statements for 2019, 2020 and 2021.

Cash Flows	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Total Operating cash flow (A)	- 442.059	1.194.286	2.404.384
Total Investment cash flow (B)	173.398	101.089	1.404.115
Total Financing cash flow (C)	1.398.994	- 2.435.798	- 2.812.863
Capital flows (D)	2.357.125	1.352.313	1.807.438
Investment in EUR 31-12-N (A+B+C+D)	3.487.457	211.889	2.803.073

The bottom line of this table (Investment in EUR 31-12-N) corresponds to the variation of the balance sheet items "Cash Investments" and "Liquidities" of the statutory annual accounts, from an accounting year to another.

What are the key risks that are specific to the Issuer?

The mission of Alterfin and the nature of the activities resulting from these objectives bring forth a number of risks. The policy and management of Alterfin is designed to mitigate these risks as much as possible, without of course being able to totally eliminate these risks.

Debtor risk	This is the risk associated to defaults on loans provided by Alterfin to organizations in the South (the "Partners"). This risk is inherent to Alterfin's activity as its mission is to support Partners who offer social added value, but who may be riskier, which is why they are excluded from conventional financing systems. It can therefore not be excluded that the Partners in the South in which Alterfin invests at a certain point could appear insolvent, in which case the investment of Alterfin would be lost. Alterfin's Investment Strategy aims at mitigating the debtor risk through the definition of: • strict eligibility rules, analysis and monitoring procedures; • an approval process requiring, for each investment made, the unanimous approval of an Investment Committee consisting of a team of experts with a strong financial and development expertise; • a capped exposure per Partner according to its level of risk and the sector it is operating in. Additionally, wherever possible, guarantees are built into the loan agreements. However, it is clear that even with these guarantees the credit risk cannot be entirely eliminated. COVID-19 situation: In early 2020, the emergence and expansion of COVID-19 affected the global economic environment. In 2022, we expect COVID-19 to continue impacting our Partners and our capacity to develop our portfolio, although to a much lesser extent than in 2021 and 2020.
Currency risk	This is the risk that arises as a result of transactions made in foreign currency in order to finance the organizations in the South. As most of the loans to partners organisations in the South are given in USD, Alterfin uses USD credit facilities to finance its USD loan portfolio. This generally covers the exchange rate risk (USD vs EUR). However, changes in the USD/EUR rate might still affect the net income of the Company since the interest income from the loans is received in USD. As Alterfin is a net U.S. dollar earner, the balance sheet tends to show a U.S. dollar surplus, giving rise to an exchange rate risk that remains limited to the net margin. In order to keep this under control, U.S. dollars surplus are converted into EUR at appropriate times. Alterfin has also access to risk hedging possibilities for debt financing in local currency. As of 31 December 2021, 1,84% of the portfolio remained unhedged. If the currency risk were to increase, the investor runs the risk of losing his dividend and /or all or part of its investment.

Country risk	Country risk refers to the risk of investing or lending in a country, arising from possible changes in the business environment that may adversely affect operating profits or the value of assets in the country. Country risk includes, among other things, the risk of war, corruption, instability, arbitrary government action or transfer problems (such as the inability to repatriate invested funds). Most of Alterfin portfolio invested in microfinance Partners is insured by a political risk insurance provider. As of 31 December 2021, 70% of the net microfinance portfolio was insured while 20% was pending approval. On the residual portfolio, in case of materialized country risk, the investments might have to be written down, impacting negatively the net return and thus the dividend distributed by the Company, as well as the value of the leaver's share. When financing a sustainable agriculture Partner, Alterfin requires export contracts with foreign buyers as collateral which reduce the risk factors inherent to the Partner's country. In addition, Alterfin tries to further reduce the country risk by setting internal limits to the size of investments in a specific country and by ensuring an adequate level of diversification. 2022 Russian invasion of Ukraine: As Alterfin is not active in Ukraine or Russia, we are running no direct risk related to this conflict and the measures taken against it. Some of our Partners in Central Asia, however, are exposed to indirect risks due to their integration in the Russian economic sphere. We are monitoring closely the risks of reduced revenues, as well as the depreciation of local currencies.
Interest rate risk	If a longer-term credit provided to one of our Partner is financed with shorter-term debt, there is uncertainty and risk related to the impact of interest rate changes. In case of increasing interest rates, the Company might observe an increased cost of funding while the level of income from the portfolio would remain stable. This might affect the financial margin and therefore the net income and the dividend distributed by the Company. To reduce the interest rate risk to a minimum, short term USD liabilities are raised to fund short term USD assets, and long term USD liabilities are raised on and off balance sheet (under the form of EUR/USD cross currency interest rates swap) to fund long term USD assets. For the shortfall, the funding comes from short term USD liabilities and the interest rate re-fixing risk is hedged with "plain vanilla" derivatives.
Risks related to the dependence on people in key positions	If people in key positions would leave Alterfin without the Issuer being able to provide for their immediate replacements, it could have on the short and longer term a negative impact on the development of Alterfin and its results.
Risks related to the reputation of the market in which Alterfin operates	The possibility cannot be excluded that a change in the reputation of Alterfin or comparable institutions and the market in which they operate might have a disproportionate impact on Alterfin's prospects.
Legal and Regulatory Risk	Changes in legislation or regulations may have an impact on the activities of Alterfin. This risk is even greater for Alterfin given that it is governed not only by European and Belgian regulations, but also by the regulations of the different countries in which it operates.

Section C. Key Information on the Securities

What are the main features of the Securities?

Type, class, denomination and par value	The Prospectus relates to the issuance of two classes of shares: - Class A-Shares: shares with a nominal value of 250,00 EUR per share. The Shares of class A can only be subscribed to by legal entities; and - Class B-Shares: shares with a nominal value of 62,50 EUR per share. The Shares of class B can only be subscribed to by natural persons (and those treated as such). The ISIN codes of these Shares are: - for Alterfin A-shares : BE0166214537 - for Alterfin B-shares : BE6218501250
---	--

	All New Shares will be issued according to Belgian law. The New Shares are ordinary shares representing the registered capital, fully paid up, and attaching voting rights. They attach the same rights as the Existing Shares.
Currency	Euro
Number of shares issued	As of July 28, 2022, Alterfin's registered capital is represented by 983.846 shares (32.506 A-shares and 951.340 B-shares), fully paid up.
Rights attached to the securities	Dividend rights. Each shareholder (without limitation for non-resident holders) is entitled to an annual dividend on condition that the general assembly of the Issuer decides to pay out a dividend and that the shareholder still holds its shares on the date of the general assembly. There are no dividend restrictions nor a specific dividend procedure for non-resident holders. The dividend is expressed as a percentage of the nominal value of the Shares. A-Shareholders and B-Shareholders are entitled to the same dividend percentage, to be applied to their respective nominal value of shares (EUR 250,00 or EUR 62,50). There is no time limit after which entitlement to dividend lapses. General meeting of shareholders and voting rights. The general meeting has authority over the appointment and dismissal of directors, statutory auditor or controlling members. Furthermore, the general meeting must approve the annual financial statements and grant discharge to the directors and the statutory auditor. The general meeting must also decide on any amendments to the by-Laws and on the dissolution of the Company. Each member may cast a number of votes equal to the number of shares owned (whether they belong to Class A or B). Voting rights are therefore linked to the number of shares owned by a shareholder and not to the amount invested (as A-Shareholders will have invested more per share than B-Shareholders). No member may cast more than 10% of the total number of votes present at the general meeting. In this way a democratic decision-making process is guaranteed. Withdrawal or take-back. All shareholders, whether Class A shareholders or Class B shareholders may withdraw or request a partial take-back of their Shares during the first six months of the financial year. Liquidation. After the payments of debts, expenses, and liquidation costs, the proceeds of the liquidation are distributed pro rata amongst all shareholders, in proportion to their participation.
Seniority of the securities in the event of insolvency	All Shares have the same rank in the event of insolvency of the Issuer. Shareholders have rights to Alterfin's assets only after debtholders are paid in full.
Restrictions on the free transferability of the securities	Shares may only be transferred among shareholders, with the prior approval of the Board of Directors.
Dividend Policy	The annual meeting of shareholders may decide to grant a dividend, which may amount at most to the interest rate determined in accordance with the Royal Decree of 8 January 1962 establishing the conditions for recognition of the national associations of cooperatives and of the cooperative companies by the National Council of Cooperation (the current maximum of net dividend is 6% of the nominal value of the Shares).

Where will the securities be traded?

The Shares are not listed and will not be listed on a regulated market or an MTF (multilateral trading facility).

Is there a guarantee attached to the Securities?

N/A

What are the key risks that are specific to the securities?

Risks associated with investing in shares	An investment in Shares of Alterfin, as with any investment in shares, is related to economic risks. In the event of insolvency, shareholders have rights to Alterfin's assets only after debtholders are paid in full. Alterfin's Shares are not listed on the stock exchange nor are they linked to a reference index. Their issue value is therefore not likely to rise or fall as a result of a stock market valuation or the evolution of a benchmark. Investors may therefore not speculate on a future increase in the value of the Share to assess the return on
--	--

	investment. Return on investment relies on dividend distribution. Cooperative shares do not offer protection against inflation or currency erosion. Before making an investment decision, investors should consider that their entire investment in Shares can be lost.
Risks related to the very limited liquidity of the Shares	There is no market on which the Shares can be traded. Although it is possible for a shareholder to withdraw (as described below) there is very limited liquidity (or even an absence of liquidity) of the Shares. This lack of liquidity means among other things that shareholders may have to hold the Shares for longer than they wish and that their take-back value may not be the same as that at the time of the request for withdrawal The shareholders may only withdraw or take-back part of their shares during the first six months of the financial year and will be paid a leaver's share in return. The Board of directors may refuse to allow the withdrawal or take-back of shares if the shareholder has obligations towards or current contracts with the Company or if, as provided under the Companies and Associations Code, through the withdrawal or take-back of Shares: a) the share capital would become negative or reduced to an amount less than the proportion defined in the by-Laws as fixed capital or b) the Company will not be able, based on developments that can reasonably be expected, to continue to pay its debts as they become due for a period of at least twelve months from the date of distribution Shares may only be transferred among shareholders, with the prior approval of the Board of Directors
Risks related to the fluctuations in share value	The share of the withdrawing shareholder is equal to the lower of the following two values: a) either the issue value of the share ; or b) the book value of the share, calculated on the basis of the paid-up amount minus the losses carried forward and plus the profits carried forward, as they appear in the last financial statements approved by Alterfin's board of directors on the day the shareholder's membership ends . In no case may the share of the withdrawing co-operator exceed the amount paid by the co-operator as shown on its share certificate. The investor is therefore exposed to the risk of losing all or part of his investment, but will only be reimbursed for the maximum of the nominal value of its Shares (with no perspective of capital gains). Shareholders may only withdraw or request a partial take-back of their Shares during the first six months of the financial year. During the six last months of the year, the funds are therefore not available for the investor, who might lose alternative investment opportunities.
Risks related to future dividend changes	Dividends paid in the past are not a guarantee for the future and there is no guarantee of future returns. A dividend distribution is not guaranteed. The dividend is calculated in proportion to the number of (calendar) days effective membership which includes the period between the request and the effective repayment. The dividend may amount at most to the interest rate determined in accordance with the Royal Decree of 8 January 1962 establishing the conditions for recognition of the national associations of cooperatives and of the cooperative companies by the National Council of Cooperation. The current maximum of net dividend is 6% of the nominal value but could potentially be adapted in the future (up or down).

Section D. Key Information on the Offering of Shares to the Public

Under which conditions and timetable can I invest in this security?

General terms, conditions and expected timetable of the Offering	Requirements. In order to be accepted as a Shareholder, the investor must meet the following conditions: • Being approved by the Board of Directors. The latter may not refuse to accept candidates for speculative reasons, unless these candidates do not comply with the mission and/or cooperative values of Alterfin or have carried out actions which conflict with the Company's interests; and • Subscribing for at least one Share. Period. The subscription period, during which investors, whether they already hold Existing Shares or not, can subscribe to the Offering, will run from August 10th, 2022 to August 8th, 2023 (included) (the "Subscription Period"). The Subscription Period therefore ends on August 8th, 2023. The Subscription Period will automatically be subject to an early closure if, and only if, the maximum amount of EUR 9.000.000,00 is reached before the end of the Period. Subscription Procedure. The subscription to the Shares of both class A and B is organized directly and exclusively through Alterfin. The procedure for subscription is as follows:
---	---

	• For new shareholders: The potential shareholder completes online through the website of Alterfin (www.alterfin.be) the registration form. The subscriber then transfers the amount of the subscribed Shares to the bank account of Alterfin. • For investors that already hold one or more Existing Shares: Existing shareholders transfer the amount of the subscribed Shares to the bank account of Alterfin indicating their personal communication number. Upon receipt of the transfer the shareholder will be sent an attestation of the shareholder register. Payment for the Shares is completed through a transfer to the bank account of Alterfin: IBAN number BE85 5230 4527 2706 with BIC code TRIO BE BB. The Shares are in registered form and are not physically delivered. Upon receipt of the transfer, the applicant will be sent an attestation of the shareholder register in duplicate form of which one signed copy should be returned to Alterfin. Issue Price. The Prospectus relates to the issuance of two classes of Shares: • A-Shares: shares with a nominal value of EUR 250,00 per share. Only legal entities may subscribe for these Class A Shares; and • B Shares: shares with a nominal value of EUR 62,50 per share. Only natural persons and those treated as such may subscribe for these Class B Shares. The Shares shall be fully paid up. There is no registration fee associated with subscription for the Shares. Expected timetable of the Offering. On August 10th, 2022, the Prospectus was published on Alterfin’s website (www.alterfin.be). This date is also the start date of the Subscription Period. Throughout the Subscription Period, applicant shareholders are continuously able to subscribe for the Shares, insofar as the maximum amount of the Offering is not exceeded. The Subscription Period will automatically be subject to an early closure if, and only if, the maximum amount of the Offering is reached before the end of the Period. Unless the Subscription Period is closed early, the Offering ends on August 8th, 2023.																																
Plan for distribution	Subscription for both Class A and Class B Shares proceeds directly and exclusively through Alterfin.																																
Amount and percentage of immediate dilution resulting from the Offering	Existing shareholders who do not subscribe to the Offering may be subject to a proportional dilution regarding voting rights and dividend rights. The dilution regarding dividend rights is expected to be limited as Alterfin expects that the increase in share capital will help developing its financing activities and increase its net profit. The impact of the issue on the dividend rights on an existing shareholder who holds 1.000 shares and does not subscribe to the Offering is described below: <table><tr><th></th><th colspan="4">% of the total share capital owned</th><th colspan="3">Dilution</th></tr><tr><th></th><th>As of 31/12/2021</th><th>with additional 3 million EUR capital</th><th>with additional 5 million EUR capital</th><th>with additional 9 million EUR capital</th><th>with additional 3 million EUR capital</th><th>with additional 5 million EUR capital</th><th>with additional 9 million EUR capital</th></tr><tr><td>a shareholder who holds 1.000 A-Share</td><td>0.37%</td><td>0.35%</td><td>0.34%</td><td>0.33%</td><td>-4.24%</td><td>-6.88%</td><td>-11.74%</td></tr><tr><td>a shareholder who holds 1.000 B-Share</td><td>0.09%</td><td>0.09%</td><td>0.09%</td><td>0.08%</td><td>-4.24%</td><td>-6.88%</td><td>-11.74%</td></tr></table> The dilution with respect to voting rights might be different than the dilution of dividend rights and might be more important for A-shareholders in the case as significant part of the New Shares are subscribed by B-shareholders. The dilution with respect to voting rights is however limited by the fact that no shareholder/member may cast more than 10% of the total number of votes present at the general meeting.		% of the total share capital owned				Dilution				As of 31/12/2021	with additional 3 million EUR capital	with additional 5 million EUR capital	with additional 9 million EUR capital	with additional 3 million EUR capital	with additional 5 million EUR capital	with additional 9 million EUR capital	a shareholder who holds 1.000 A-Share	0.37%	0.35%	0.34%	0.33%	-4.24%	-6.88%	-11.74%	a shareholder who holds 1.000 B-Share	0.09%	0.09%	0.09%	0.08%	-4.24%	-6.88%	-11.74%
	% of the total share capital owned				Dilution																												
	As of 31/12/2021	with additional 3 million EUR capital	with additional 5 million EUR capital	with additional 9 million EUR capital	with additional 3 million EUR capital	with additional 5 million EUR capital	with additional 9 million EUR capital																										
a shareholder who holds 1.000 A-Share	0.37%	0.35%	0.34%	0.33%	-4.24%	-6.88%	-11.74%																										
a shareholder who holds 1.000 B-Share	0.09%	0.09%	0.09%	0.08%	-4.24%	-6.88%	-11.74%																										
Estimate of the total expenses of the Issue/Offering	The costs for the Offering include the fee to the FSMA and the cost of preparing and printing the Prospectus. The total costs are estimated at EUR 10.000.																																

Why is this prospectus being produced?

Reasons for the Offering, use of proceeds, estimated net amount of proceeds	The purpose of the Issuance of New Shares is to support the growth of the Company's activity. The financial basis needed to carry out Alterfin's investments is its share capital. Alterfin wants therefore to drive its growth by attracting additional own resources in order to respond to these requests. The shareholders' capital is used to finance: • Microfinance Institutions (MFIs): which in turn are able to provide many small (micro) credits to their members or clients; and
--	---

	Producers' associations or SME's involved in sustainable agriculture which in turn support smallholder farmers through the funding of their crops, the processing and commercialization of their produce on the market. The capital can be used either directly or indirectly to finance a Partner. In the latter case, Alterfin uses its share capital (in EUR) as a guarantee for obtaining a line of credit (in U.S. dollars) from its banking partners. Alterfin itself then lends the borrowed U.S. dollars to the Partners in the South. Alterfin is also a shareholder of several like-minded funds. Since Alterfin's capital forms the basis of all the financing it carries out, it is possible that part of the capital raised during the Subscription Period will be invested in such funds. No natural or legal person involved in the Offering has any interest nor conflict of interest with regards to the Offering.
Underwriting agreement	This Offering is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis, stating any portion not covered.
Conflicts of interest	We do not see any particular conflict of interest pertaining to the Offering, given that no shareholder may cast more than 10% of the total number of votes present at the general meeting.

1 Risk factors

An investment in the New Shares involves risks. You should consider the following information about certain of these risks carefully, along with the information contained in this Prospectus, before deciding to subscribe for the New Shares. If any of the following risks actually occurs, this may have a substantial adverse effect on the activities, operating results, financial condition and prospects of the Company and its activities, affecting the Company's capacity to distribute a dividend and the subscribers to benefit from a positive return on investment. The value of the Company's Shares may also fall and subscribers for the New Shares may lose all or part of their investment, as well as the possibility to sell the Shares back or transfer them at purchase value or at a chosen moment.

A potential investor who has doubts about what action to take should contact a professional adviser who specialises in giving advice on the acquisition of shares and other securities.

The description of risks set out below does not purport to be exhaustive. Additional risks and uncertainties that, as of the date of this Prospectus, are unknown to, cannot be foreseen by, or are not considered significant by Alterfin may also exist.

The risk factors presented herein have been divided into categories based on their nature. Within each category, the risk factors estimated to be the most material on the basis of an overall evaluation of the criteria set out in the Prospectus Regulation and according to the assessment made by Alterfin about the materiality of the risk are presented first. Additionally, the order of the categories does not represent any evaluation of the materiality of categories themselves or of the relative materiality of the risk factors within any particular category when compared to the risk factors in another category. Quantitative information, where available and appropriate, has been included to demonstrate the materiality of the risk. Where quantitative information is not available, or where it is not appropriate to include such information, a qualitative description of the potential negative impact of the risk has been included on a scale of low, medium or high.

1.1. Risk factors specific to the Offering and to ownership of the Shares

1.1.1. Risks associated with investing in shares

There are economic risks associated with investing in Shares in Alterfin, as with any equity investment, as further described under point 1.1.3.

All Shares have the same rank in the event of insolvency of the Issuer. However, Shareholders have rights to Alterfin's assets only after debtholders are paid in full.

Alterfin's Shares are not listed on the stock exchange nor are they linked to a reference index. Their issue value is therefore not likely to rise or fall as a result of a stock market valuation or the evolution of a benchmark. Investors may therefore not speculate on a future increase in the value of the Share to assess the return on investment. Return on investment relies on dividend distribution. Cooperative shares do not offer protection against inflation or currency erosion.

When taking an investment decision, investors must bear in mind that they could lose their entire investment in the Shares.

As with any investment in shares, Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **high**.

1.1.2. Risks related to the very limited liquidity of the Shares

There is no market on which the Shares are traded. Although it is possible for a shareholder to withdraw, in accordance with the procedure given in Alterfin's by-laws, this means that there is very limited liquidity (or even an absence of liquidity) of the Shares. This lack of liquidity means among other things that shareholders may have to hold the Shares for longer than they wish and that their take-back value may not be the same as that at the time of the request for withdrawal. According to article 16 of the by-laws, the leaver's share is calculated based on the last financial statements approved by Alterfin's board of directors on the day the shareholder's membership ends.

Article 13 of Alterfin's by-laws provides that shareholders may withdraw or request a partial take-back of their Shares during the first six months of the financial year.

The Company's board of directors may refuse to allow the withdrawal or take-back of Shares if the shareholder has obligations towards or current contracts with the Company or if, as provided under the Companies and Associations Code, through the withdrawal or take-back of Shares: a) the share capital would become negative or reduced to an amount less than the proportion defined in the by-Laws as fixed capital or b) the Company will not be able, based on developments that can reasonably be expected, to continue to pay its debts as they become due for a period of at least twelve months from the date of distribution.

Also note that the Shares may only be transferred between shareholders, with the prior approval of the board of directors (Article 9 of the by-laws).

In case of massive demands for redemptions, the capacity for an investor to withdraw might be affected.

Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **medium**.

1.1.3. Risks related to fluctuations in share value

According to article 16 of the by-laws, the leaver's share is equal to the lower of the following two values: a) either the issue value of the share ; or b) the book value of the share, calculated on the basis of the paid-up amount minus the losses carried forward and plus the profits carried forward, as they appear in the last financial statements approved by Alterfin's board of directors on the day the shareholder's membership ends. In no case may the amount of the withdrawal share exceed the paid-up portion of the Shares.

An investor is therefore exposed to the risk of losing all or part of its investment but will only be repaid at the maximum of the nominal value of the Shares (no perspective of capital gain).

Article 13 of the by-laws provides that shareholders may only withdraw or request a partial take-back of their Shares during the first six months of the financial year. During the six last months of the year, the funds are therefore not available for the investor, who might lose alternative investment opportunities. The dividend is however calculated in proportion to the number of (calendar) days effective membership which includes the period between the request and the effective repayment.

This article also stipulates that the Company may spread all or part of the payment of the leaver's share over a maximum period of three years. This possibility has never been used but would be used in case of significant withdrawal that would strongly affect the liquidity of the Company.

In practice, the payment of leaver's share is made shortly after the notification of the withdrawal of the shareholder or partial take-back part of its shares.

The Board of directors may refuse to allow the withdrawal or take-back of shares if the shareholder has obligations towards or current contracts with the Company, and it may also refuse to allow the withdrawal or take-back of shares if through the withdrawal or take-back of Shares: a) the net assets of the Company are negative or would become negative as a result of this withdrawal or take-back (the net asset test) and/or b) following this withdrawal or take-back, the Company will not be able, according to reasonably foreseeable developments, to continue to pay its debts as they become due for a period of at least twelve months from the date of withdrawal or take-back (the liquidity test).

Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **medium**.

1.1.4. Risks related to future dividend changes

Past returns are no guarantee of future performance and no guarantee is offered regarding future returns. The dividend may rise or fall and it is possible that you may not recover the full amount that you invested. Alterfin makes no predictions or estimates about the value of its Shares after the expiry of this Offering, or about changes in the dividend yield.

As qualifying information, the table below shows the dividend paid by Alterfin since 2011:

3,75% in 2011	1,00% in 2017
3,35% in 2012	1,00% in 2018
3,00% in 2013	1,00% in 2019
1,50% in 2014	0,50% in 2020
1,75% in 2015	1,25% in 2021
0,00% in 2016	

The dividend may amount at most to the interest rate determined in accordance with the Royal Decree of 8 January 1962 establishing the conditions for recognition of the national associations of cooperatives and of the cooperative companies by the National Council of Cooperation. The current maximum of net dividend is 6% of the nominal value but could potentially be adapted in the future (up or down).

Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **medium**.

1.2. Risk factors specific to Alterfin's activities

Alterfin's mission is to improve the livelihoods and living conditions of socially and economically disadvantaged people and communities, predominantly in rural areas in low- and middle-income countries around the world.

In order to achieve this goal, Alterfin provides financial and non-financial services to its partners by:

1. raising funds, mainly from individual investors and socially responsible institutions;
2. structuring and promoting ethical and sustainable investments;
3. networking with like-minded organisations.

In this way, Alterfin contributes to the United Nations Sustainable Development Goals.

The mission of Alterfin and the nature of the activities resulting from these objectives bring forth a number of risks. The policy and management of Alterfin is designed to mitigate these risks as much as possible, without of course being able to totally eliminate these risks.

1.2.1. Debtor risk

Alterfin usually provides loans to its Microfinance partners. But Alterfin can also provide subordinated debt or take an equity position in microfinance institutions. To Sustainable Agriculture partners, Alterfin usually provides short term credit lines for the pre-financing, gathering, processing and commercialisation of their products. To a lesser extend Alterfin can also provide long term financing for productive assets acquisition, plantation renovation¹.

The debtor risk is the risk associated to defaults on loans provided by Alterfin to organizations in the South (the "**Partners**"). This risk is significant for Alterfin and is inherent to our activity. Alterfin's mission is to support Partners who offer social added value, but who may be riskier, which is why they are excluded from conventional financing systems. Some organisations may be weaker institutionally, in terms of their governance or their ability to manage contingencies. Furthermore, guarantees and securities are not presented in all cases (internal risks). Some Partners are more exposed to external risks, such as those active in the agricultural sector, who are simultaneously subject to climate risk, risk associated with epidemics on plantations and the vagaries of the international markets.

Alterfin's Investment Strategy aims at mitigating the debtor risk through the definition of :

- strict eligibility rules, analysis and monitoring procedures ;
- an approval process requiring, for each investment made, the unanimous approval of an Investment Committee consisting of a team of experts with a strong financial and development expertise;
- a capped exposure per Partner according to its level of risk and the sector it is operating in.

¹ The average maturity of the total portfolio of Alterfin is 34 months.

The 10 highest exposures as of 31/12/2021 are detailed in the table below (in this specific table, a (,) separates the thousands and a (.) separates the decimals):

Top 10 partners exposure	Region	Country	Product	Gross EUR	% of total Gross portfolio	Net EUR
FINANCIERA FDL S.A.	Latin America	Nicaragua	Microfinance	2,334,084	3.08%	2,157,930
ALDEA GLOBAL	Latin America	Nicaragua	Coffee/Microfinance	2,244,136	2.96%	2,244,136
ECOOKIM	Africa	Ivory Coast	Cocoa	2,200,000	2.91%	2,200,000
LOLC MYANMAR	Asia	Myanmar	Microfinance	1,916,284	2.53%	1,916,284
MUSONI	Africa	Kenya	Microfinance	1,727,422	2.28%	1,033,748
VISION FUND MYANMAR	Asia	Myanmar	Microfinance	1,655,775	2.19%	1,655,775
FACES	Latin America	Ecuador	Microfinance	1,545,390	2.04%	1,545,390
OXUS LLC MCO TAJIKISTAN	Asia	Tajikistan	Microfinance	1,530,672	2.02%	1,530,672
PROXIMITY FINANCE MC Ltd	Asia	Myanmar	Microfinance	1,527,709	2.02%	1,527,709
ELET-CAPITAL	Asia	Kyrgyzstan	Microfinance	1,523,313	2.01%	1,523,313
Top 1 exposure					3.08%	3%
Top 5 exposure					13.77%	13%
Top 10 exposure					24.05%	24%

Additionally, wherever possible, guarantees are built into the loan agreements. These guarantees are, where possible, proportionate to the perceived risk. However, it is clear that even with these guarantees the credit risk cannot be entirely eliminated.

Alterfin also manages funds for like-minded organisations. The portfolio managed for third parties is not on Alterfin's balance sheet: the credit risk is thus born by the third parties. This allows Alterfin to provide complementary funding to its Partners without increasing its exposure on them.

COVID-19 situation and portfolio quality:

In early 2020, the emergence and expansion of COVID-19 affected the global economic environment. In 2022, we expect COVID-19 to continue impacting our partners, particularly in the microfinance sector, although to a much lesser extent than in 2021 and 2020.

The gross rate of loans overdue by more than 30 days (PAR 30) dropped from 9,9% at the end of 2020 to 8,9% of Alterfin's portfolio at the end of 2021.

Over the course of the past year, Alterfin continued to listen to its partners, adapting to their needs in response to the continuing effects of the pandemic: although progress was made, the situation remains very uncertain, particularly for microfinance institutions. Several MFIs have had to restructure the loans of some of their clients — either following a decision by a regulatory body or voluntarily in view of the economic situation — which has had an impact on their ability to repay their loans. So as not to affect struggling final beneficiaries, who are often among the most vulnerable members of society, Alterfin restructured the loans of the partners in question by changing their repayment schedules.

At the end of December 2021, 17 partners had a restructured loan (compared to 19 in 2020), including 13 MFIs that were negatively affected by the pandemic. Eight loans were rescheduled during the year for six microfinance partners and two agricultural partners. It is important to note that the change in the repayment schedules of the two agricultural partners is related to events that happened prior to the coronavirus pandemic, which has only had a limited impact on the sector's activity so far.

Restructured loans now represent 7,4% of our outstanding loans, a level well below the 15,6% observed at the end of 2020. This positive development is due to the portfolio's quality: with the exception of one partner now in default, repayments for microfinance institutions that were restructured as a result of the pandemic were made on time and in accordance with the new repayment schedules. Eight partners completely repaid their restructured loan, while five partners who benefited from rescheduling received a new loan in 2021, which illustrates that their results improved.

These results show that the additional time that our partners were granted enabled them and their own clients to recover from the negative effects of the pandemic. Although such operations are still possible, we expect the volume of restructured loans to continue to decline in the short to medium term.

Despite all the mitigation factors, it cannot be excluded that Partners in the South in which Alterfin invests at a certain point could appear insolvent, in which case the investment of Alterfin would be lost. In such case, the investment might have to be written down, impacting negatively the net return and thus the dividend distributed by the Company. If the debtor risk were to increase, the investor runs the risk of losing all or part of his investment.

Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **high**.

1.2.2. Currency risk

This mainly concerns the risk that arises as a result of transactions made in foreign currency to finance organisations located in the South. Foreign exchange results might affect the net income of the Company and thus the dividend distributed by it. If the currency risk were to increase, the investor runs the risk of losing all or part of his investment and/or his dividend.

As of 31/03/2022, 87% of the loans to partner organisations in the South were given in U.S. dollars or given in local currency and hedged against the U.S. dollars. This means that the value of these receivables fluctuates with the exchange rate when expressed in EUR. If the U.S. dollar falls against the euro, the value of these receivables decreases. Alterfin generally covers this risk in the following way: Alterfin uses USD credit facilities to finance its USD loan portfolio. If the value of the U.S. dollar falls against the euro, the value of the receivable from the partner falls, but so does that of the amount payable to the credit institution. In this way a change in the exchange rate between U.S. dollars and euros does not in principle have any further effect on Alterfin's balance sheet.

The value of Alterfin's share capital which is used as collateral to obtain credit lines in U.S. dollars from banks is put into investment products with a minimum of associated risks. These include savings and deposit accounts at the banks and bonds issued by financial institutions.

On 31/12/2021 the situation was as follows:

Total Liabilities in USD	Total Assets in USD	Difference
USD 77.051.617	USD 77.947.169	USD 895.552
USD loans from banks, financial institutions and shareholders	USD Portfolio (equity investments included)	Financed by net USD income

Changes in the rate of the U.S. dollar still affect the income statement; since the income from the loans in U.S. dollars is only partially hedged by the interest that Alterfin itself pays on its debts in U.S. dollars. The balance is not hedged and fluctuations in the exchange rate do affect this balance. Because Alterfin is a net U.S. dollar earner, the balance sheet tends to show a U.S. dollar surplus, giving rise to an exchange rate risk that remains limited to the net margin. This mainly includes the net income in U.S. dollars on Alterfin's dollar portfolio. In order to keep this under control, U.S. dollars are converted into EUR at appropriate times.

In addition to loans expressed in U.S. dollars, Alterfin also has loans and participations in other (soft) currencies (not EUR or U.S. dollar currencies). In this case, Alterfin uses solutions in order to mitigate the currency risk. Through MFX Microfinance Currency Risk Solutions and the European Investment Bank (EIB), Alterfin has gained access to risk hedging possibilities for financing in local currency. This implies that the portfolio in local currency can be built up without an increased risk as both principal and interests are hedged. Secondly, there is an agreement with the vzw Alterfin Guarantee Fund under which the Guarantee Fund can cover the currency risk related to a local currency loan. More information about the coverage and the leverage ratio of the Alterfin Guarantee Fund is available in Chapter 11.4 of this Prospectus. As of 31 December 2021, 1,84% of the portfolio remained unhedged.

Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **medium**.

1.2.3. Country risk

Country risk refers to the risk of investing or lending in a country, arising from possible changes in the business environment that may adversely affect operating profits or the value of assets in the country. Alterfin works in developing countries which by definition bear certain risks from economic, social, legal, political and climatic

point of view. This country risk includes, among other things, the risk of war, corruption, instability, arbitrary government action, transfer problems (such as the inability to repatriate invested funds), nationalisation and inflation.

To mitigate this risk, most of Alterfin's portfolio invested in microfinance partners is insured by a political risk insurance provider. The insurance covers the debt instruments for a first loss of EUR 6M maximum and excludes certain countries. As of 31 December 2021, 70% of the net microfinance portfolio was insured while 20% was pending approval. On the residual portfolio, in case of materialized country risk, the investments might have to be written down, impacting negatively the net return and thus the dividend distributed by the Company, as well as the value of the leaver's share.

When financing a sustainable agriculture partner, Alterfin requires export contracts with foreign buyers as collateral which reduce the risk factors inherent to the partner's country.

In addition, Alterfin tries to further reduce the country risk by setting internal limits to the size of investments in a specific country. Alterfin limits the concentration per country to a certain percentage of the portfolio.

As of December 2021, no country is beyond the limit (in this specific table, a (,) separates the thousands and a (.) separates the decimals):

		Q4 2021		
COUNTRY	Income level - WB	Gross Outstanding EUR 2021 Q4 EUR	% 2021 Q4 %	LIMITS
AFRICA				
Africa	NA	24,651	0.0%	NA
Burkina Faso	Low income	1,050,000	1.4%	10%
Democratic Republic of Congo	Low income	2,714,692	3.6%	10%
Ivory Coast	Lower middle income	6,200,000	8.2%	10%
Kenya	Lower middle income	4,644,597	6.1%	10%
Morocco	Lower middle income	2,475,000	3.3%	10%
Niger	Low income	-	0.0%	10%
Senegal	Lower middle income	-	0.0%	10%
Rwanda	Low income	988,397	1.3%	5%
Sierra Leone	Low income	949,311	1.3%	10%
Tanzania	Lower middle income	706,464	0.9%	10%
Tunisia	Lower middle income	950,000	1.3%	10%
Togo	Low income	-	0.0%	10%
Uganda	Low income	1,858,108	2.5%	10%
ASIA		-	0.0%	
Cambodia	Lower middle income	3,841,399	5.1%	10%
Indonesia	Upper middle income	600,855	0.8%	10%
Kazakhstan	Upper middle income	220,770	0.3%	10%
Kyrgyzstan	Lower middle income	2,792,741	3.7%	10%
Laos	Lower middle income	1,148,004	1.5%	10%
Mongolia	Lower middle income	88,308	0.1%	NA
Myanmar	Lower middle income	5,099,768	6.7%	10%
Palestine	NA	-	0.0%	10%
Philippines	Lower middle income	2,901,668	3.8%	10%
Tajikistan	Low income	2,954,165	3.9%	8%
INTERNATIONAL	NA	1,390,418	1.8%	20%
LATAM		-	0.0%	
Argentina	Upper middle income	78,250	0.1%	10%
Bolivia	Lower middle income	4,128,247	5.5%	10%
Chile	High income	883,080	1.2%	20%
Colombia	Upper middle income	264,924	0.4%	15%
Costa Rica	Upper middle income	746,354	1.0%	15%
Ecuador	Upper middle income	5,980,645	7.9%	15%
El Salvador	Lower middle income	596,079	0.8%	10%
Guatemala	Upper middle income	2,127,808	2.8%	15%
Honduras	Lower middle income	1,990,408	2.6%	15%
Latin America	NA	907,668	1.2%	NA
Mexico	Upper middle income	1,618,078	2.1%	20%
Nicaragua	Lower middle income	7,801,463	10.3%	15%
Panama	High income	88,308	0.1%	10%
Paraguay	Upper middle income	-	0.0%	10%
Peru	Upper middle income	4,880,981	6.4%	20%
TOTAL		75,691,609	100%	
Top 1 exposure		7,801,463	10%	
Top 3 exposure		19,982,108	26%	
Top 5 exposure		29,962,857	40%	

“Africa” includes the equity investment in Fefisol through which we have investments in many different African countries. “International” includes the equity investment in MFX and Kampani which provides financial services for partners in many different countries. “Latin America” includes the loan to PYME capital through which we have investments in many different Latin American countries.

2022 Russian invasion of Ukraine

As Alterfin is not active in Ukraine or Russia, we are running no direct risk related to this conflict and the measures taken against it. Some of our partners in Central Asia, however, are exposed to indirect risks due to their integration in the Russian economic sphere. We are monitoring closely the risks of reduced revenues, as well as the depreciation of local currencies.

Considering that despite mitigation factors in place, there is still a material residual risk on the portfolio, Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **medium**.

1.2.4. Interest Rate Risk

If a longer-term credit provided to one of our Partners is financed with a shorter-term loan, there is uncertainty and risk related to the impact of interest rate changes. In case of increasing interest rates, the Company might observe an increased cost of funding while the level of income from the portfolio would remain stable. This might affect the financial margin and therefore the net income and the dividend distributed by the Company.

To reduce the interest rate risk to a minimum, short term USD liabilities are raised to fund short term USD assets, and long term USD liabilities are raised on and off balance sheet (under the form of EUR/USD cross currency interest rates swap) to fund long term USD assets. For the shortfall, the funding comes from short term USD liabilities and the interest rate refixing risk is hedged with “plain vanilla” derivatives.

Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **low**.

1.2.5. Risk of dependence on people in key positions

The continuation and growth of Alterfin’s activities depends to no small extent on people in key positions, such as the directors or the management, and their network. These individuals may leave Alterfin without it being possible to find immediate replacements for them. In the short and somewhat longer term this may have a negative impact on the future development of Alterfin and its results.

Considering that this risk is partially mitigated by the presence of experienced and skilled senior managers/advisers in the organisation and of a supporting and rotating Board of Directors, Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **low**.

1.2.6. Reputational risks related to the market in which Alterfin is active

Alterfin’s reputation and activities, as well as the reputation of institutions which are active in the field of microfinance and sustainable agriculture, have an important influence on the continuation and growth potential of Alterfin and the market in which it operates. This reputation is important both to investors in Alterfin and to the partners who apply for loans or investments. The possibility cannot be excluded that a change in the reputation of Alterfin or comparable institutions and the market in which they operate might have a disproportionate impact on Alterfin’s prospects.

Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **low**.

1.2.7. Legal and regulatory risks

Alterations to laws or regulations could have an impact on Alterfin’s activities, and more specifically on its profitability and the value of its portfolio. For example, this would be the case if such a change increased the debtor risk, or if the Belgian tax system (including the tax exemption) changed.

This risk is even greater for Alterfin given that it is governed not only by European and Belgian regulations, but also by the regulations of the different countries in which it operates. A change to a local regulation governing a loan agreement with a partner (e.g. requiring stricter formalities for its effectiveness) could for example affect Alterfin’s rights as a lender.

The entry into force of the Companies and Associations Code was an important element that Alterfin took into account. Its general meeting of shareholders successfully amended its by-laws on March 23, 2021 to ensure their compliance with this new legislation.

Alterfin assesses, with local law firms, its compliance to the regulations of the countries where it operates., which also aims at mitigating the Country Risk explained under Section 1.2.3 above. However, even with such local law firms' assessments, the legal and regulatory risk with regards to foreign legislations remains.

Alterfin believes that the potential negative impact of this risk is **low**.

2. Definitions

The following terms have the meanings indicated below in the Prospectus, unless otherwise indicated:

Alterfin	Alterfin, founded as a cooperative company (CV), with registered office at Rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels, Belgium and registered under company number 0453.804.602. Alterfin is recognised as a cooperative company by the National Council of Cooperatives
Company	Alterfin
Companies and Associations Code	The Belgian Companies and Associations Code of March 23, 2019
Commission Delegated Regulation 2019-979	Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979 of March 14, 2019 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on key financial information in the summary of a prospectus, the publication and classification of prospectuses, advertisements for securities, supplements to a prospectus, and the notification portal, and repealing Commission Delegated Regulation (EU) No 382/2014 and Commission Delegated Regulation (EU) 2016/301
Commission Delegated Regulation 2019-980	Commission delegated Regulation (EU) 2019-980 of March 14, 2019 supplementing Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council as regards the format, content, scrutiny and approval of the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Commission Regulation (EC) No 809/2004
EEA	the European Economic Area
Existing Shares	the shares existing up to the date of the Prospectus
FSMA	the Financial Services and Markets Authority
Gross portfolio	Investments made in the South, either under the form of credits or equity participations, before write-downs on defaulted or risky investments.
Legal entity	a company or organization that has legal rights and liabilities
MFI	a microfinance institution
Natural person	a natural person is a person that is an individual human being or an entity treated as such (de facto association), as opposed to a legal person, which may be a private (i.e., business entity or non-governmental organization) or public (i.e., government) organization
New Shares	the Shares to be issued under the Offering
North	countries that are not low- and middle-income countries around the world
Offering	offering to the public in Belgium to subscribe for New Shares in the Company
Partners	Organisations in the South working with Alterfin
Shares	the shares representing the capital of the Company
South	low- and middle-income countries around the world
Subscription Period	the period during which investors, whether or not they already hold Existing Shares, can subscribe for the Offering; this period runs from August 10 th , 2022 to August 8 th , 2023 (included), subject to early closure
Prospectus	this prospectus
Prospectus Law	The Law of July 11, 2018 on the public offering of investment instruments and the admission of investment instruments to trading on regulated markets
Prospectus Regulation 2017-1129	Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of June 14, 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC

3. Information about the Issuer

3.1. Legal and commercial name of the Issuer

Alterfin cv/sc

3.2. Registration and legal form of the Issuer

Alterfin is a *Coöperatieve Vennootschap (CV)/ Société Coopérative (SC)* under Belgian law. It was incorporated on November 16th, 1994, for an indefinite duration.

Alterfin is registered in the register of legal entities of Brussels with company registration number 0453 804 602. Alterfin's LEI code is 5493007UEXF0EDW8LO56. Its registered office is located at: Rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels, Belgium. Telephone: +32 (0)2 538 58 62. Its website is www.alterfin.be. The information on this website does not form part of the Prospectus unless that information is incorporated by reference into the Prospectus.

3.3. Key factors relating to the Issuer's current operations and principal activities

The cooperative society Alterfin was established in 1994 as a partnership between North-South organizations (including 11.11.11, Oxfam Solidarity & Wereldwinkels, Vredeseilanden, FOS, ...) and banks (Triodos Bank and the former HBK Spaarbank). Later, other social organizations (including SOS Faim, FairFin, Réseau Financement Alternatif), a bank (BNP Paribas Fortis), a number of companies and around 6.000 natural persons joined the cooperative.

Alterfin is a social financier that aims to improve the livelihood and overall living conditions of the socially and economically disadvantaged people and communities mainly in rural areas in low- and middle-income countries worldwide.

To achieve this, Alterfin provides financial and non-financial services to its partners in low- and middle-income countries worldwide by:

- (i) mobilizing funds primarily from individual investors and other socially responsible institutions,
- (ii) structuring and promoting ethical and sustainable investments, and
- (iii) developing networks of like-minded organizations.

With this, Alterfin contributes to the Sustainable Development Goals².

Alterfin currently invests in two types of organizations:

- Microfinance Institutions (MFIs): which in turn are able to provide many small (micro) credits to their members or clients; and
- Producers' associations or SME's involved in sustainable agriculture which in turn support smallholder farmers through the funding of their crops, the processing and commercialization of their produce on the market.

As of 31 December 2021, the gross outstanding portfolio built with Alterfin's capital amounted to EUR 75.691.609: EUR 48.741.212 in microfinance institutions, EUR 25.555.199 in producers' associations or other agriculture partners and EUR 1.395.197 in funds active in both sectors.

Alterfin invests in organizations in Latin America, Africa and Asia.

² The Sustainable Development Goals (SDGs), officially known as *Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development* is a set of 17 "Global Goals" spearheaded by the United Nations and adopted by its 193 Member States in 2015.

3.4. Regulatory Environment

Alterfin is governed by namely the Companies and Associations Code, the regulations on alternative investments funds (*Belgian law of April 19, 2014 on alternative investments funds and their managers* and *Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on alternative investment fund manager*), the regulations on the fight against money laundering (*Belgian law of September 18, 2017 on the prevention of money laundering and terrorism financing and the restriction of the use of cash* and *Directive (UE) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 (as amended by Directive (UE) 2018/843 and Directive (UE) 2019/2177) on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing*), the prospectus regulations (the Prospectus Law, Prospectus Regulation 2017/1129, Commission Delegated Regulation 2019/979 and Commission Delegated Regulation 2019/980 as defined earlier), as well as taxation regulations (Belgian Income Tax Code 1992, *Law of 25 December 2017 on the reform of corporate taxation*, *Law of 1 June 2008 introducing a tax reduction for participations in the form of shares in microfinance development funds in developing countries and setting the conditions for approval as development funds*).

4. Warnings and points of information

4.1. Preliminary warning

The Offering is a public offering in Belgium. The Offering and this Prospectus have not been and will not be submitted for approval to any supervisory authority outside Belgium. Therefore, no steps may be taken to publicly offer the New Shares outside Belgium or to engage in a process that could result in this. The Company is not making any offer of sale of the New Shares and is not seeking to offer the New Shares for sale to persons in any jurisdiction where such an offer or solicitation is not authorised. The Company reserves the right to refuse any offer to purchase the New Shares if the Company believes that this may give rise to a violation of laws, rules or regulations.

The distribution of this Prospectus and the Offering may in certain jurisdictions be restricted by law, and this Prospectus may therefore not be used for or in connection with any offer or solicitation by any person in any jurisdiction where such an offer or such a solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

Consequently, the New Shares may not be directly or indirectly offered or sold, nor may this Prospectus or any other document relating to the Offering be distributed or published in any jurisdiction except in circumstances where all applicable laws and regulations are complied with. Investors should find out about any such restrictions and comply with them.

4.2. Decision on whether or not to invest

In making an investment decision, investors must rely on their own examination of the Company and the terms of the Offering, including the potential benefits and risks described in this Prospectus. Investors should rely only on the information contained in this Prospectus. The Company has not approved any other person to provide other information to investors. If anyone provides different or inconsistent information, this should not be relied upon.

The information contained in this Prospectus may only be regarded as correct on the date indicated on its cover page. The business, financial situation and operating results of the Company and the information given in this Prospectus may have changed since that date.

In accordance with Belgian law, any significant new development, material oversight or inaccuracy relating to the information given in this Prospectus which may have an influence on the assessment of the New Shares and which arises or is noticed between the time when the Prospectus is approved and the final closing date of the Offering will be included in a supplement to the Prospectus. Additions must be approved in the same manner as this Prospectus by the Financial Services and Markets Authority (the “**FSMA**”) and must be made public in the same manner as this Prospectus.

None of the information contained in this Prospectus should be regarded as investment, legal or tax advice. Investors should consult their own advisor, accountant and other advisors for legal, tax, business, financial and related advice regarding the assessment of this Offering and the purchase of the New Shares. The Company makes no representation to any beneficiary or purchaser regarding the legality of an investment in the New Shares by the said beneficiary or purchaser under applicable investment or similar laws.

4.3. Presentation of financial and other information

This Prospectus contains the Company’s audited financial statements for the years ending in 2019, 2020 and 2021, prepared on each occasion in accordance with Belgian accounting standards. This Prospectus contains the reports of the Company’s auditor on its audited financial statements for the years ending in 2019, 2020 and 2021, prepared in accordance with auditing standards applicable in Belgium. Certain figures in this Prospectus have

been adjusted by rounding. Consequently, figures shown as totals in certain tables may not be the exact arithmetical sum of the figures that precede them.

4.4. Information about foreign currencies

In this Prospectus, “EUR”, “euro” and “€” refer to the currency of the Member States of the European Union which are part of the European Monetary Union, and “U.S. dollars” or “\$” or “U.S. \$” refer to the currency of the United States of America.

4.5. Information about third parties

Certain information on markets and other sectoral data relating to the Company’s activities in this Prospectus have been obtained from sectoral sources, publicly available information and/or other external sources (such sources are listed in this Prospectus). The Company accepts responsibility for the correct reproduction of information obtained from such external or public sources, and as far as the Company is aware and has been able to ascertain on the basis of the information published in sectoral publications or public sources, no facts have been omitted which would make the reproduced information inaccurate or misleading. However, the Company has not independently verified the information obtained from such sources.

Certain other information in the Prospectus relating to the sector and its activities reflects the Company’s best estimates. Information from internal estimates and research conducted by the Company has not been verified by independent sources.

4.6. Forward-looking statements

Certain statements in this Prospectus are not historical facts but are forward-looking statements.

Forward-looking statements include statements about plans, objectives, strategies, future events, future income or performance, capital expenditure, financing needs, plans for or intentions relating to acquisitions, competitive advantages and disadvantages, business strategies and the trends that the Company expects in the sector and in the political and legal environment in which it operates, and other information which is not historical information. Words such as “believe”, “anticipate”, “estimate”, “expect”, “intend”, “predict”, “estimate”, “could”, “possibly”, “will”, “plans” and similar expressions are intended to identify forward-looking statements but are not the only means of identifying such statements.

Although such forward-looking statements by the Company are considered reasonable, because of their nature they contain inherent risks and uncertainties, both general and specific, and it is possible that predictions, forecasts, projections and other forward-looking statements will not in reality be achieved. Investors should be aware that a number of important factors could cause actual results to differ materially from the plans, goals, expectations, estimates and intentions expressed in such forward-looking statements.

When relying on forward-looking statements, investors should carefully consider the foregoing factors and other uncertainties and events, especially in the light of the political, economic, financial, social, industrial and legal environment in which the Company operates. Such forward-looking statements are valid only on the date they are made. The Company therefore does not place itself under any obligation to update or revise them on the basis of new information, future events or other information, except as required by the applicable laws, rules or regulations. The Company has not made any representation or forecast or given any guarantee that the anticipated results as expressed in such forward-looking statements will be achieved, and such forward-looking statements represent, in any case, only one of many possible scenarios and should not be regarded as the most probable or the standard scenario.

5. General information and information about responsibility for the prospectus and the auditing of the accounts

5.1. Responsibility for the contents of the Prospectus

The Company, whose registered office is at Rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels, represented by its board of directors, takes responsibility for the contents of this Prospectus. The Company declares, having taken all reasonable measures to ensure this, that the information in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no information has been omitted that would change the tenor of this Prospectus.

This Prospectus is intended to provide information to potential investors in the context of and for the sole purpose of evaluating a possible investment in the New Shares under the Offering. It does not express any commitment, acknowledgment or waiver and does not create any right, express or implied, with respect to persons other than potential investors. It may only be used in connection with the Offering.

5.2. Statutory auditor

At the general meeting of 24 March 2018, Mazars Bedrijfsrevisoren, a professional partnership in the form of a cooperative company with limited liability incorporated under Belgian law and member of the Belgian *Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren*, whose registered office is at Bellevue 5 - B 1001, 9050 Gent, Belgium, represented by Mr. Peter Lenoir, was appointed as the Company's statutory auditor, for a period of three years (2018-2019-2020). At the ordinary general meeting held in March 24, 2021, Mazars Bedrijfsrevisoren's appointment was renewed for an additional period of three years (2021-2022-2023). There are no qualifications to the audit reports on financial information. Mazars Bedrijfsrevisoren has no material interest in the Company.

5.3. Approval of the Prospectus

On August 9th, 2022, the FSMA, as competent authority under Prospectus Regulation 2017/1129, approved the English version of this Prospectus for the public offering in Belgium of the New Shares in accordance with the Prospectus Law. The FSMA only approves this prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistence imposed by Prospectus Regulation 2017/1129. The approval of the FSMA should not be considered as an endorsement of the Issuer nor of the quality of the Securities that are the subject of this Prospectus.

Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the securities.

The summary of this Prospectus is also translated into Dutch and French. The Company is responsible for checking the consistency of the translations into French and Dutch with the original English version.

The Offering and this Prospectus have not been submitted for approval to any supervisory body or authority outside Belgium.

5.4. Available information

5.4.1. Prospectus

This Prospectus will be made available to investors free of charge at the Company's registered office at rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels. For letters, deliveries and visits, the following address should be used: Avenue des Arts 7-8, B-1210 Brussels, Belgium. It can also be consulted free of charge on the Internet on the following website: <https://www.alterfin.be/fr/prospectus>. The electronic version may not be copied, made available or printed for distribution. Other information on the Company's website or any other website does not form part of this Prospectus.

5.4.2. Company documents and other information

The Company must deposit its by-laws and all other deeds which must be published in the Annexes to the Belgian Official Gazette at the registry of the Commercial Court in Brussels (Belgium), where they are available to the public. A copy of the Company's most recent consolidated by-Laws is also available on the Company's website.

In accordance with Belgian law, the Company must draw up audited financial statements in accordance with Belgian accounting standards. These statements and the reports of the board of directors and the statutory auditor relating to them are deposited with the National Bank of Belgium, where they are available to the public. The Company's website, www.alterfin.be, also mentions a number of additional documents, such as:

- Alterfin's annual reports. Reports on Alterfin's social performance are included in the annual reports.
- Quarterly newsletters.

6. Reasons for the Offering and use of proceeds

The purpose of the Issuance of New Shares is to support the growth of the Company's activity. Demand for micro-credits and sustainable agriculture financing continues to rise and Alterfin receives more and more requests from existing and new partners to finance their activities.

The financial basis needed to carry out Alterfin's investments is its share capital. Alterfin wants to drive its growth by attracting additional resources of its own in order to better respond to these requests.

The share capital is used to finance:

- Microfinance Institutions (MFIs): which in turn are able to provide many small (micro) credits to their members or clients; and
- Producers' associations or SME's involved in sustainable agriculture which in turn support smallholder farmers through the funding of their crops, the processing and commercialization of their produce on the market.

The capital can be used either directly or indirectly to finance a partner. In the latter case, Alterfin uses its share capital (in EUR) as a guarantee for obtaining a line of credit (in U.S. dollars) from the banking partners. This line of credit can be greater than the share capital, so that Alterfin creates a leverage effect. Alterfin has a hedging rate between 80% and 100% depending on the banks where it borrows U.S. dollars. This means that in some banks, for every U.S. dollar borrowed, Alterfin only has to provide guarantees (share capital) for 80% of the amount, thus creating a leverage effect. Alterfin itself then lends the borrowed U.S. dollars to the partners in the South.

The Shares are a continuous source of financing for the South: once a loan is repaid, the share capital can be reused to finance other groups of people in the South.

The sums raised through this Offering will be invested in new or existing partners in the South on the basis of evaluation of the introduced financing applications and the decisions made by the investment committees.

Alterfin is also a shareholder of several like-minded funds. Since Alterfin's capital forms the basis of all the financing it carries out, it is possible that part of the capital raised during the Subscription Period will be invested in such funds.

No natural or legal person involved in the Offering has any interest nor conflict of interest with regards to the Offering.

7. Information about the Offering

7.1. Decisions relating to the Offering

The Company's board of directors decided to approve the Offering of New Shares and the Prospectus on July 6, 2022.

7.2. Requirements for the Offering

In accordance with the Companies and Associations Code, Article 8 of Alterfin's by-Laws provides that in order to be accepted as a shareholder, the investor must meet the following conditions:

- Be approved by the board of directors. The board of directors may not refuse the accession of a candidate shareholder for speculative reasons unless the latter fails to comply with the mission and cooperative values of Alterfin or has performed actions which conflict with the Company's interests; and
- Subscribe for at least one Share.

The status of shareholder implies unconditional acceptance of the Company's by-laws and internal regulations. In particular, although these points are not exhaustive, the investor's attention is drawn to the following provisions of the by-Laws: *"Members shall be liable only to the extent of their contribution. Up to this amount, each member has individual liability"* (Article 7) and *"The board of directors shall make all decisions relating to the acceptance, withdrawal and exclusion of members and all decisions relating to additional subscriptions to or the take-back or transfer of shares. Shares may only be transferred between shareholders, with the prior approval of the board of directors"* (Article 9).

The total amount of the Offering is EUR 15.000.000. There is no minimum amount required for the Offering.

7.3. Issue price

The Prospectus relates to the issuance of two classes of Shares:

- Class A Shares: shares with a nominal value of EUR 250,00 per share. Only legal entities may subscribe for these Class A Shares; and
- Class B Shares: shares with a nominal value of EUR 62,50 per share. Only natural persons and those treated as such may subscribe for these Class B Shares.

The Shares shall be fully paid up. Subscribers must subscribe for at least one Share. There is no limit on the maximum value of Shares that may be subscribed for.

There are no registration fees associated with subscription for the Shares.

7.4. Subscription Period

The Subscription Period during which investors, whether or not they already hold Existing Shares, can subscribe to the Offering, runs from (August 10th, 2022 to August 8th, 2023) (subject to early closing if the maximum amount is reached before the end of the Subscription Period).

7.5. Subscription procedure

Subscription for both Class A and Class B Shares proceeds directly and exclusively through Alterfin. The arrangements for subscription through Alterfin are as follows:

- For new shareholders: The applicant shareholder must fill in the subscription form (which is included as Appendix 1 to the Prospectus) online on the Alterfin website (www.alterfin.be), giving personal data and stating the number and class of Shares to be subscribed for (either Class A or Class B Shares). The

subscriber must then pay the amount for the Shares subscribed for into Alterfin's account, quoting his/her surname and first name.

- For investors who already hold one or more Existing Shares: existing shareholders should pay the amount for the Shares subscribed for into Alterfin's bank account, quoting their personal communication number.

On receipt of payment, the subscriber will be sent two copies of the entry in the Company register, one of which he/she must sign and return. In the unlikely event of the Board refusing the accession of an applicant shareholder, the money received will be returned without interest and without costs within 30 business days.

Subscriptions are irrevocable.

7.6. Publications in the context of the Offering

The following publications shall be made in the context of the Offering: publication of the Prospectus, any supplements (if legally required), the decision to close the Offering early and/or increase the maximum amount of the Offering, and any press releases.

In accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation 2017/1129, a supplement to this Prospectus will be published with regard to any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information in the Prospectus which may affect the assessment of the New Shares and which arises or is noted between the time of approval of the Prospectus and the Closing of the Offering (as defined below).

Investors who have already agreed to purchase or subscribe for the Shares before the supplement is published shall have the right to withdraw their acceptance within three working days (in accordance with article 23, §2a of the Prospectus Regulation 2017/1129) and two working days thereafter after the publication of the supplement, provided that the significant new factor, material mistake or material inaccuracy referred to above arose or was noted prior to the Closing of the Offering or the delivery of the Shares, whichever occurs first.

Any increase of the maximum amount of the Offering is subject to the publication of a supplement. All publications will take place on the Alterfin website (www.alterfin.be).

Alterfin shall inform investors having subscribed Shares of the possibility of a supplement being published and where it will be published and that they have a right to withdraw their acceptance.

7.7. Payment for and delivery of the New Shares

Payment for the Shares will be made by transfer to Alterfin's bank account, IBAN number BE85 5230 4527 2706, BIC code TRIO BE BB.

The Shares are in registered form and are not physically delivered. Upon receipt of payment, the subscriber will receive two copies of an excerpt from the Company register, one of which must be signed and returned.

7.8. Expected timetable of the Offering

On August 10th, 2022, the Prospectus was published on Alterfin's website (www.alterfin.be). This date is also the start date of the Subscription Period. Throughout the Subscription Period, applicant shareholders are continuously able to subscribe for the Shares. Unless the Subscription Period is closed early, the Offering ends on August 8th, 2023 (the "**Closing of the Offering**")

The results of the subscription will be published on Alterfin's website after the Closing of the Offering and no later than 60 business days after the end of the Subscription Period.

7.9. Plan for the distribution and allocation of securities

The Shares will be allocated in order of subscription. Once the maximum amount of the Offering has been achieved, Alterfin will refuse all further subscriptions.

7.10. Classes of potential investors

The Offering is a public offering in Belgium reserved for the persons specified below:

- For Class A Shares: Legal entities; and
- For Class B Shares: Natural persons and those treated as such (de facto associations).

A-Shareholders and B-Shareholders are entitled to the same rights with one exception: voting rights are linked to the number of shares owned by a shareholder and not to the amount invested (A-Shareholders will have invested more per share than B-Shareholders).

7.11. Placement and underwriting

No institutions or persons have undertaken to underwrite the issue on a firm commitment basis, or to place the issue.

7.12. Secondary market and liquidity

The Shares are not the subject of an application for admission to trading, with a view to their distribution in a regulated market or an equivalent market. With regard to the very limited liquidity, applicants should refer to the section on liquidity risk above, under *Risk factors*.

7.13. Financial services

Alterfin itself is responsible for collecting the acceptances of its public offering. It has not appointed any external financial service provider for this purpose.

7.14. Costs in connection with the Offering

The costs for the offering include the fees to consultants, the fee to the FSMA and the cost of preparing and printing the Prospectus. The total costs are estimated at EUR 10.000.

7.15. Amount and percentage of immediate dilution resulting from the Offering

Existing shareholders who do not subscribe to the Offering may be subject to a proportional dilution regarding voting rights and dividend rights.

The dilution regarding dividend rights is expected to be limited as Alterfin expects that the increase in share capital will help developing its financing activities and increase its net profit. The impact of the issue on the dividend rights on an existing shareholder who holds 1.000 shares and does not subscribe to the Offer is described below (in this specific table, a (,) separates the thousands and a (.) separates the decimals):

	% of the total share capital owned				Dilution		
	As of 31/12/2021	with additional 3 million EUR capital	with additional 5 million EUR capital	with additional 9 million EUR capital	with additional 3 million EUR capital	with additional 5 million EUR capital	with additional 9 million EUR capital
a shareholder who holds 1.000 A-Share	0.37%	0.35%	0.34%	0.33%	-4.24%	-6.88%	-11.74%
a shareholder who holds 1.000 B-Share	0.09%	0.09%	0.09%	0.08%	-4.24%	-6.88%	-11.74%

The dilution with respect to voting rights might be different than the dilution of dividend rights and might be more important for A-shareholders in the case as significant part of the New Shares are subscribed by B-shareholders. The dilution with respect to voting rights is however limited by the fact that no shareholder/member may cast more than 10% of the total number of votes present at the general meeting.

7.16. Public takeover bids

In Belgium, public takeover bids are governed by the Law of 1 April 2007 on public takeover bids, by the Royal Decree of 27 April 2007 on public takeover bids and by the Royal Decree of 27 April 2007 on squeeze-out bids. Alterfin declares that it has not been subject to any takeover bid during the previous nor the current financial year. Cooperative shares are securities that are not admitted to trading on a regulated market or on any equivalent market, which represents an obstacle to public takeover bids.

8. Information concerning the Securities to be Offered

8.1. Nature and class of the Securities

The Prospectus relates to the issuance of two classes of registered shares:

- Class A-Shares: shares with a nominal value of 250,00 EUR per share. The Shares of class A can only be subscribed to by legal entities; and
- Class B-Shares: shares with a nominal value of 62,50 EUR per share. The Shares of class B can only be subscribed to by natural persons (and those treated as such).

All Shares are issued according to Belgian law.

8.2. Rights attached to the Securities

Dividend rights

Each shareholder (without limitation for non-resident holders) is entitled to an annual dividend insofar as and to the extent that the general assembly of the Issuer decides to pay out a dividend and that the shareholder still holds a share at the date of the general assembly. There are no dividend restrictions nor a specific dividend procedure for non-resident holders. The dividend is expressed as a percentage of the nominal value of the Shares. A-Shareholders and B-Shareholders are entitled to the same dividend percentage, to be applied to their respective nominal value of shares (EUR 250,00 or EUR 62,50). There is no time limit after which entitlement to dividend lapses.

If a shareholder joins the Company in the course of the Company's financial year, he/she will receive a dividend on a *pro rata* basis, calculated in proportion to the number of (calendar) days of effective membership during that year.

As a social Investor, Alterfin does not strive for profit maximization for its shareholders, instead it has an explicit social mission. It nevertheless aims to pursue its financing activities according to sound economic principles.

The dividend may not exceed the interest rate set in accordance with the Royal Decree of 8 January 1962 establishing the conditions for recognition of the national associations of cooperatives and of the cooperative companies by the National Council of Cooperation (the current maximum of net dividend is 6% of the nominal value of the Shares).

The table below shows the historical dividend paid by Alterfin since 2006.

- | | |
|------------------|------------------|
| • 1,50% in 2005; | • 1,50% in 2014; |
| • 1,75% in 2006; | • 1,75% in 2015; |
| • 2,75% in 2007; | • 0,00% in 2016; |
| • 4,00% in 2008; | • 1,00% in 2017; |
| • 4,00% in 2009; | • 1,00% in 2018; |
| • 3,50% in 2010; | • 1,00% in 2019; |
| • 3,75% in 2011; | • 0,50% in 2020; |
| • 3,35% in 2012; | • 1,25% in 2021; |
| • 3,00% in 2013; | |

With regard to this historical information, it should however be noted that past returns are no guarantee of future performance, and that no guarantee is therefore made regarding future returns. The dividend may rise or fall and it is possible that you may not recover the full amount that you invested. Alterfin makes no predictions or estimates about the value of its Shares after the expiry of this Offering, or about changes in the dividend yield. The tax legislation of the investor's country and of Alterfin's country of incorporation (Belgium) may also have an impact on the income received from the Shares.

In accordance with Article 43 of Alterfin's by-laws, the distributable profit is determined by the general meeting on the proposal of the board of directors, each share entitling the holder to an equal share in the profit distribution. The proposal of the board of directors must ensure, as provided under the Companies and Associations Code, that such distribution would not result in a) the share capital becoming negative (the net assets test) and/or b) the Company not being able, based on developments that can reasonably be expected, to continue to pay its debts as they become due for a period of at least twelve months from the date of distribution (the liquidity test).

The board of directors is authorised to make distributions from the profit of the current financial year or from the profit of the previous financial year although the annual accounts for that financial year have not yet been approved, where applicable reduced by the loss carried forward or increased by the profit carried forward.

The Company's general meeting is free to decide to transfer the entire profit to the reserves. If there is a loss, the negative balance may be carried forward.

If in some financial years no remuneration is made to the paid-up capital, then in the following years, insofar as the profit permits, a certain percentage per financial year without return may be allocated to the paid-up capital for the financial year concerned.

Any return may only be distributed to the shareholders in proportion to the transactions they have made with the Company.

General meeting of shareholders and voting rights

Shareholders have the right to attend the general meeting of shareholders, which has authority over the appointment and dismissal of directors, statutory auditor or controlling members. The general meeting also has the task of approving the annual financial statements and grant discharge to the directors and the statutory auditor. The general meeting must also decide on any amendments to the by-Laws and on the dissolution of the Company.

Each member may cast a number of votes equal to the number of shares owned (whether they belong to Class A or B). Voting rights are therefore linked to the number of shares owned by a shareholder and not to the amount invested (as A-Shareholders will have invested more per share than B-Shareholders). No member may cast more than 10% of the total number of votes present at the general meeting. In this way a democratic decision-making process is guaranteed.

Withdrawal or take-back

All shareholders, whether Class A shareholders or Class B shareholders may withdraw or request a partial take-back of their Shares during the first six months of the financial year.

The shares may only be transferred between shareholders, with the prior approval of the board of directors of Alterfin.

Liquidation

After the payments of debts, expenses, and liquidation costs, the proceeds of the liquidation are distributed pro rata amongst all shareholders, in proportion to their participation.

9. Capitalisation & indebtedness statement on working capital

9.1. Statement on working capital

Alterfin states that, in its view, its working capital is sufficient for its present requirements and, at least for a period of 12 months following the date of the publication of this Prospectus.

9.2. Capitalisation and indebtedness

The following table shows the situation with regard to the debt and capitalisation at 30/06/2022 (*non-audited information from internal accounting*):

CAPITALISATION	30/06/2022
Total current debt (including current portion of non-current debt)	59.138.229
Guaranteed	50.430.413
Secured	
Unguaranteed / unsecured	8.707.815
Total non-current debt (excluding current portion of non-current debt)	13.834.525
Guaranteed	7.150.651
Secured	
Unguaranteed / unsecured	6.683.874
Shareholder equity	69.953.139
Share capital	66.867.625
Legal reserves	10.000
Other reserves	2.096.190
Retained earnings	0
Net result of the period	979.324
TOTAL	142.925.892

As of 30th June 2022, Alterfin share capital amounts to 66.9 million euros while reserves were built for a total amount of 2.1 million EUR. The total amount of debt (current + non-current) is 73 million EUR. The debt on equity ratio is 1,04 (73 million EUR/70 million EUR) as of 30th June 2022.

The level of indebtedness is mostly explained by Alterfin's business model. The capital is raised in euros, whereas the majority of the partners require financing in dollars or local currency hedged to the dollar. A large proportion of the capital is therefore invested in banks, in the form of current and saving accounts, term deposits, bonds and insurance products (branche 26)". These investments are used as guarantee by the banks to obtain dollar loans. These loans enable Alterfin to provide financing in dollars (or local currencies) while covering the exchange rate risk between the euro and the dollar on the balance sheet.

The total level of debt secured by collateral (current+non-current) is 57.6 million EUR (50.4 million EUR + 7.2 million EUR).

The total volume of assets used as collateral to secure the debt in dollar as of 30th June 2022 is 57.3 million EUR. The types of assets are: current and savings accounts, term deposits, bonds and insurance products (branche 26).

Aside from this mechanism, Alterfin also contracted long term credit facilities in USD and credit lines in euros, for a total of 13.4 million EUR per 30th June 2022, allowing to fund the seasonal growth of the portfolio which are split between current and non-current unsecured debt. Additionally, a 6 million euros credit facility was granted to Alterfin by the European Investment Bank (EIB) in order to enable Alterfin to grant loans in local currency to microfinance organisations in Africa. Of the 6 million EUR approved, 2 million EUR were outstanding as of 30th June 2022, booked as current unsecured debt.

Alterfin has entered into covenants with lenders which could materially restrict the use of credit facilities:

Alterfin Financial Covenants - 30/06/2022			
BNP	Ratio	Covenant	30/06/2022
Solvency	Adjusted Equity/Total Assets	<i>min 40%</i>	48,62%
Adjusted equity		<i>min. 13.000.000 EUR</i>	69.766.954
KBC	Ratio	Covenant	30/06/2022
Solvency	Adjusted Equity/Total Assets	<i>min 30%</i>	48,62%
Adjusted equity		<i>min. 13.000.000 EUR</i>	69.766.954
RABOBANK	Definition	Covenant	30/06/2022
Leverage	Total Debt/Total Equity	<i>max. 1.50</i>	1,03
Portfolio at risk	(Gross PAR30 + Restructured)/Gross Portfolio	<i>max 15%</i>	16,05%
ROE	Net income/Average total equity	<i>min. 0,5%</i>	5,57%
Liquidity ratio	Liquid assets/Total Assets	<i>min. 20%</i>	37,67%
VDK	Definition	Covenant	30/06/2022
Leverage	Total Debt/Total Equity	<i>max. 1.25</i>	1,04
EIB		Covenant	30/06/2022
Equity ratio	Equity/Total Assets	<i>> 40%</i>	48,69%
Credit risk ratio	Outstanding NPLs/Total Outstanding Loans	<i>max. 20%</i>	14,49%
Open exposure ratio	(Outstanding NPLs-LLR)/Equity	<i>max. 15%</i>	10,23%
Liquidity ratio	Total liquid assets (7 days)/Total Assets	<i>min. 20%</i>	37,67%
BIO	Definition	Covenant	30/06/2022
Solvency	Adjusted Equity/Total Assets	<i>min. 43%</i>	48,56%
Net Debt to Equity	Tota Net Debt/Adjusted Equity	<i>max. 0.6</i>	0,08
Write-off ratio	Write-Off (12 months)/Gross Portfolio	<i>< 3%</i>	0,12%
Non-performing loans (adapted)	(Gross PAR30 + Restructured)/Gross Portfolio	<i>< 20%</i>	12,79%
Open credit exposure (adapted)	(Gross PAR30 + Restructured-Loan Loss Reserve)/Adjusted Equity	<i>< 15%</i>	8,25%
Unhedged Open Foreign Currency	(Assets in LCY-Liabilities in LCY)/Total Equity	<i>< 10%</i>	2,08%
EDFI/AGRIFI	Definition	Covenant	30/06/2022
Solvency	Equity/Total Assets	<i>min. 43%</i>	48,56%
Net Debt to Equity	Tota Net Debt/Adjusted Equity	<i>max. 0.6</i>	0,08
Write-off ratio	Write-Off (12 months)/Gross Portfolio	<i>< 3%</i>	0,12%
Non-performing loans (adapted)	(Gross PAR30 + Restructured)/Gross Portfolio	<i>< 20%</i>	12,79%
Open credit exposure (adapted)	(Gross PAR30 + Restructured-Loan Loss Reserve)/Adjusted Equity	<i>< 15%</i>	8,25%
Unhedged Open Foreign Currency	(Assets in LCY-Liabilities in LCY)/Total Equity	<i>< 10%</i>	2,08%
Agriculture Disbursement Ratio		<i>≥50%</i>	52,67%

As of 30th June 2022, no covenant is in breach. A waiver on the Portfolio at risk covenant with Rabobank came to maturity on 30th June 2022. The renewal of such waiver is currently being processed by the bank. This waiver is related to the USD cash facility provided by Rabobank and which amounts 6.4 million EUR per 30th June 2022.

The facility provided by Rabobank is not a funding facility for Alterfin. It is a way to convert the EUR collected as capital into the USD needed for the development of the portfolio. In the worst-case scenario Alterfin would lose the Rabobank facility, this would free up to 10.5 million EUR currently used as collateral. Those EUR could be converted either through increased facilities with other banks or through off-balance sheet transactions (Cross currency Interest Rate Swap).

Net financial debt analysis (EUR)		INDEBTEDNESS	30/06/2022
A	Cash		2.293.253
B	Cash equivalents		9.976.844
C	Other current financial assets		31.248.178
D (A+B+C)	Liquidity		43.518.275
E	Current financial debt (including debt instruments, but excluding current portion of non-current financial debt)		54.201.552
F	Current portion of non-current financial debt		2.383.449
G (E+F)	Current financial indebtedness		56.585.002
H (G-D)	Net current financial indebtedness		13.066.727
I	Non-current financial debt (excluding current portion and debt instruments).		13.834.525
J	Debt instruments		0
K	Non-current trade and other payables		0
L (I+J+K)	Non-current financial indebtedness		13.834.525
M (H+L)	Total financial indebtedness (H + L)		26.901.252

Cash equivalents consist of amounts held on savings account.

From the 12.2 million EUR of cash and cash equivalents, 4.9 million EUR are used as collateral to secure the debt in dollar as of 30th June 2022 (those 4.9 million EUR collateral are not directly available in cash as long as the correspondent debt in dollar has not been reimbursed). There are no other restrictions on the availability of cash and cash equivalents.

The other current financial assets consist of a short-term deposit and of the Alterfin short-term loan portfolio (with maturity date lower than 1 year). They do not include other assets with maturity date higher than 12 months.

None of the assets included in the other current financial assets is a derivative used for hedging purposes.

The financial debt doesn't include any liabilities related to leases.

10. Selected historical financial information about the company

10.1. Key figures

Please note that the parameters of this section 10.1. are parameters resulting from an internal management reporting, most of which are unaudited. Those unaudited parameters are marked by an asterisk (*).

The reconciliation between the statutory annual accounts (as registered at the National Bank of Belgium) and the terms used in this Chapter is described in section 10.7.

The following table shows the evolution of key financial figures in EUR for 2019, 2020 and 2021 :

Portfolio	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Gross Portfolio Alterfin	75.880.402	68.606.233	75.691.609
Cumulative write-downs on Portfolio	3.029.283	4.193.360	5.107.257
Net Portfolio Alterfin	72.851.119	64.412.873	70.584.352
Growth Net Portfolio Alterfin *	19%	-12%	10%
Portfolio managed for third parties	21.854.623	13.673.238	9.865.982
Balance Sheet	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Total Assets	134.367.310	125.845.649	134.099.737
Share capital	64.529.875	65.832.188	67.689.625
Total liabilities (Debt)	68.021.763	58.077.041	64.303.923
Debt/capital ratio *	1,05	0,88	0,95
Profit&Loss Accounts	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Total Income	8.472.863	10.185.981	8.868.632
Operating Result	- 2.662.616	- 3.303.161	- 3.560.872
Net result	660.486	414.943	1.039.477

Portfolio

As at 31 December 2021, Alterfin's gross portfolio amounted to 75.7 million EUR, representing a growth of 10% over the previous year. More detailed information about the evolution of the portfolio and its quality can be found in section 12.1 Alterfin's Investment Portfolio.

In addition to the financing provided with its own funds, Alterfin also manages funds on behalf of other organizations. In this way, Alterfin shares its expertise to benefit third parties. This makes it possible for Alterfin to meet the growing demand for financing from certain partners while limiting its own exposure to risk as those investments are not booked on Alterfin's balance sheet. Thanks to this service, Alterfin can also benefit from an additional source of income by earning management fees. Outstanding of such portfolio was affected the last two years by the planned termination of several partnerships (Fefisol I, Impact Assets).

Funding

As at 31 December 2021, Alterfin's balance sheet in total was 134.1 million euros, representing a growth of 7% over the previous year. The equity remains the principal source of funding while the level of indebtedness is related to Alterfin's business model, as explained in section 9.2. It is planned to increase the proportion of debt funding in the future and to reach a debt on equity ratio of maximum 1,5.

More information about the shareholders' structure can be found in section 15.2. Share capital. And detailed information about liabilities can be found in section 10.3. Simplified balance sheet and in section 9.2. Capitalisation and indebtedness.

Profit & Loss accounts

In 2019, 2020 and 2021, interests and fees received by Alterfin on the loans granted to partners remained the main source of Alterfin's income. Alterfin ended 2021 with a positive result of 1.039.477 euros. Additional information about the profit and loss accounts can be found in section 10.4. Simplified income statement.

10.2. Qualifications in the audit report on the historical financial information

2019, 2020 and 2021 audited financial statements, including the notes, are included as Appendix 2.

The auditor of Alterfin has issued unqualified reports on the Alterfin financial statements for 2019, 2020 and 2021. In the opinion of the auditor, the annual accounts give a true and fair view of the company's equity and financial position as of December 31, 2021 and of its financial performance for the year then ended in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium. Such statement is included in the prospectus with the consent of the auditor.

Statutory Auditors: Mazars Bedrijfsrevisoren, represented by Peter Lenoir for 2019, 2020 and 2021.

10.3. Simplified balance sheet

The statutory annual accounts are prepared in accordance with BGAAP. 2021, 2020 and 2019 audited financial statements, including auditor's reports, are included as Appendix 2.

The reconciliation between the statutory annual accounts (as registered at the National Bank of Belgium) and the terms used in this section is available in section 10.7.

The following table shows the evolution of the audited balance sheet in EUR from the statutory annual accounts for 2019, 2020 and 2021, after profit allocation:

ASSETS - EUR	Dec-19	Dec-20	Dec-21
Intangible assets	75.978	159.586	192.585
Tangible fixed assets	29.502	30.338	22.736
Financial fixed assets	2.426.966	2.329.683	1.335.857
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	2.532.447	2.519.608	1.551.177
Long term receivables	40.033.935	37.059.392	41.225.823
Stocks and contracts in progress	697.718	573.113	78.984
Short term receivables	30.914.802	25.396.327	28.205.739
Cash investments	54.298.995	57.695.687	58.090.385
Liquidities	3.783.200	598.398	3.006.773
Transitory accounts	2.106.213	2.003.124	1.940.857
TOTAL CURRENT ASSETS	131.834.863	123.326.041	132.548.560
TOTAL ASSETS	134.367.310	125.845.649	134.099.738

LIABILITIES AND EQUITY - EUR	Dec-19	Dec-20	Dec-21
Share capital	64.529.875	65.832.188	67.689.625
Reserves	1.815.672	1.936.421	2.106.190
Retained earnings	-	-	-
TOTAL EQUITY	66.345.547	67.768.608	69.795.815
Long term liabilities	9.508.155	12.724.716	13.642.232
Short term liabilities	57.673.996	44.662.632	49.608.358
Transitory accounts	839.613	689.693	1.053.333
TOTAL LIABILITIES	68.021.763	58.077.041	64.303.923
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	134.367.310	125.845.649	134.099.738

As at 31 December 2021, Alterfin's balance sheet in total was 134.1 million euros, representing a growth of 7% over the previous year.

In terms of funding, the paid-in capital remains the principal source of financing for our activity. It stood at 67.7 million euros as at 31 December 2021, which represents an annual increase of 3%.

The capital is raised in euros, whereas the majority of our partners require financing in dollars or local currency hedged to the dollar. A large proportion of the capital is therefore invested in banks as *Cash investments and Liquidities*, in the form of current and saving accounts, term deposits, bonds and insurance products (branche 26). These investments and available assets are subsequently used as a guarantee by the banks to obtain dollar loans. These loans enable Alterfin to provide financing in dollars (or local currencies) while covering the exchange rate risk between the euro and the dollar on the balance sheet.

The types of assets used as collateral to secure the debt in dollar are: current and savings accounts, term deposits, bonds and insurance products (branche 26). They are part of the Cash investments mentioned in the table above.

The financial fixed assets decreased with EUR 1 million between 2020 and 2021 due to the planned closure of the Fefisol fund and recuperation, in cash, of the equity capital invested in Fefisol by Alterfin.

Because of the COVID-19 crisis, the volume of linked to credit portfolio long-term and short-term receivables dropped in 2020 and took off again in 2021. The liquidities followed the same trend, as Alterfin accepted to postpone some in 2020 planned reimbursements in cash from partners to 2021.

Aside from this mechanism, Alterfin also counts with long term credit facilities and credit lines in euros (Banca Etica, Alterfin Guarantee Fund, EIB), allowing to fund the seasonal growth of the portfolio. Total liabilities ended 2021 at 64.3 million euros, above 2020 and following the behaviour of Alterfin's portfolio.

The level of reserves increased in 2021, reaching 2.1 million euros. This increase followed the decision of the General Meeting not to distribute all of the 2020 profit as dividends, in order to consolidate its equity.

In terms of assets, Alterfin's net portfolio (excluding the third party funds managed by Alterfin) is divided between the loan portfolio (*Long term + Short term Receivables*) and the *Financial fixed assets*, which are equity investments in partner institutions. More detailed information about the evolution of the portfolio and its quality can be found in section 12.1 Alterfin's Investment Portfolio.

Stocks and contracts in progress consist mainly of properties obtained in place of a defaulted loan. These assets have decreased considerably, following the sale of some of the properties confiscated in Peru, Honduras and Bolivia. There still other goods to be sold.

10.4. Simplified income statement

The following table provides a comparison between the (audited) profit and loss accounts from the statutory annual accounts of 2019, 2020, 2021:

EUR	Dec-19	Dec-20	Dec-21
Operating income and costs Gross margin	-161.408	-382.058	-389.130
Remunerations, social security charges and pensions	1.532.215	1.500.408	1.502.814
Depreciation and devaluations on formation expenses, on intangible and tangible fixed assets	22.385	42.067	59.965
Increase/(decrease) in amounts written down stocks, contracts in progress and trade debtors	-808.715	1.346.080	758.295
Increase/(decrease) in Provisions for risks and liabilities	0	0	0
Other operating costs	1.755.323	32.548	850.669
Operating profit (loss)	-2.662.616	-3.303.161	-3.560.873
Financial income	7.631.207	9.616.416	8.126.469
Financial costs	4.053.032	5.844.242	3.335.287
Profit (loss) for the period, before tax	915.559	469.013	1.230.309
Taxes on income	130.473	54.071	190.832
Untaxed reserves	124.600	0	0
Profit (loss) for the period	660.486	414.942	1.039.477

The gross margin is calculated as the income from services provided by Alterfin to other parties (fees received for portfolio management services for others less the operational costs). However, most of Alterfin's income are financial income (interests on the credit portfolio in the South) that are not included in the gross margin.

Different types of income are reported as financial income:

- Income from Alterfin's loan portfolio in the South;

- Income from Alterfin's investments in EUR used as guarantees to obtain lines of credit in U.S. dollars;
- Income related to positive currency exchange result which is largely compensated by negative currency exchange result reported as financial costs.

Different types of costs are reported as financial costs:

- Interests paid on the USD credit lines;
- Negative currency exchange result.

Non-recurring operating charges (5.639 EUR) are included in other operational costs (850.669 EUR).

In order to better follow the evolution of those accounts, the income statement can also be presented in the following way. This table established on the basis of the internal management reporting framework of Alterfin, is available in the annual management report included in the official statutory annual accounts which are controlled by the auditors.

	Audited	Audited	Audited
INCOME STATEMENT	Dec-19	Dec-20	Dec-21
Income from Alterfin portfolio	5.296.715	5.004.573	5.504.910
Interests from Portfolio	4.862.848	4.674.843	4.926.799
Admin Fees from Portfolio	433.867	329.730	578.111
Income from portfolio management third parties	347.884	228.526	127.086
Income from commissions and consultancy	13.102	6.847	23
Income from EUR investments	1.156.938	1.196.665	1.217.674
Total financial and operational income	6.814.639	6.436.612	6.849.693
Financial costs	-2.411.374	-1.852.265	-1.815.485
Financial margin	4.403.264	4.584.347	5.034.208
Total Operational costs	-2.529.202	-2.306.630	-2.518.818
Staff costs	-1.854.266	-1.839.575	-1.995.860
Office	-229.117	-236.845	-231.257
Marketing and communication	-136.085	-131.626	-157.404
Services	-86.411	-50.945	-69.475
Costs related to Portfolio Monitoring	-98.951	-29.527	-13.928
Costs related to Portfolio Recovery	-124.372	-18.113	-50.894
Gross operational margin	1.874.062	2.277.716	2.515.390
Write-downs on credit portfolio	-811.046	-1.675.482	-1.259.883
Recoveries	46.836	195.947	148.592
Political risk insurance	-23.755	-181.023	-162.128
Commissions for Alterfin guarantee fund	-30.092	-33.066	-13.848
Net operational margin	1.056.005	584.092	1.228.123
Currency exchange result	-140.422	-112.994	34.235
Extraordinary result	-24	-154	-5.639
Net result before taxes and untaxed reserves	915.559	470.943	1.256.719
Taxes	-130.473	-56.000	-217.241
Net result before untaxed reserves	785.086	414.943	1.039.477
Untaxed reserves	-124.600	0	0
Net result	660.486	414.943	1.039.477

In 2021, the interest and fees received by Alterfin on the loans granted to partners remained the main source of income (Income from Alterfin portfolio). These items totalled 5.5 million euro as at 31st December 2021, in other words 10% higher than in 2020 and 4% higher than in 2019. This upward trend is due mainly to the growth of the portfolio mainly during the last quarter of 2021 and a better portfolio quality than that of the previous periods. While the rentability of the Alterfin portfolio dropped in 2020 (from 7,55% to 6,95%), it grew again in 2021 to 7,98%.

As far as the income from the portfolio managed for third parties is concerned, it decreased over the last two years, following the evolution of the outstanding portfolios under management, affected by the planned

termination of several partnerships (Fefisol I, Impact Assets). The rentability of this third parties portfolio dropped from 0,5% in 2019 to 0,18% in 2021.

Following their increase in volume, the income from the investments used as a guarantee for borrowing dollars improved by 2% while the level of income on average investments remained stable around 1,7% over the 3 years.

Funding costs, mainly related to dollar financing costs, remained under control and continued to benefit from favorable conditions in 2020 and 2021. These expenses reflected the changes in the level of debt, which seriously decreased in 2020 (due to COVID-19 crisis and the slow-down of our financing activities) and increased again in 2021 but without reaching the level of 2019.

Cost of funding, illustrated by the ratio of financial costs divided by the average liabilities remained indeed stable in 2021 compared to 2020 (respectively 3,09% and 3,04%) but showed a significant improvement compared to 2019 (4.02%).

Operational costs totaled EUR 2.5 million, 9% more than in 2020, almost at the same level than in 2019. This 2021 increase is the result of investments in our IT and data management systems and the expansion of the team, notably through the creation of new roles, including Head of Portfolio Management and Technical Assistance Manager.

Costs related to Portfolio Monitoring remained low in 2020 and 2021 compared to 2019 due to the limited ability of our investment officers to travel for field visits. Some legal procedures to recover defaulted loans resumed after having been suspended because of the pandemic, resulting in another increase in *Cost Related to Portfolio Recovery* compared to 2020 (but still not reaching the level of 2019).

While there was a significant increase of *write-downs* taken on non-performing loans in 2020 compared to 2019, the 2021 improvement in the level of our portfolio at risk is illustrated by a significant decrease in *write-downs* taken on non-performing loans (-25% compared to 2020). That same year, the value of *recoveries* (from loans that had been written down in previous years) came to almost EUR 149.000, far above the level of 2019 (EUR 47.000), but not reaching the level of 2020 (EUR 196.000).

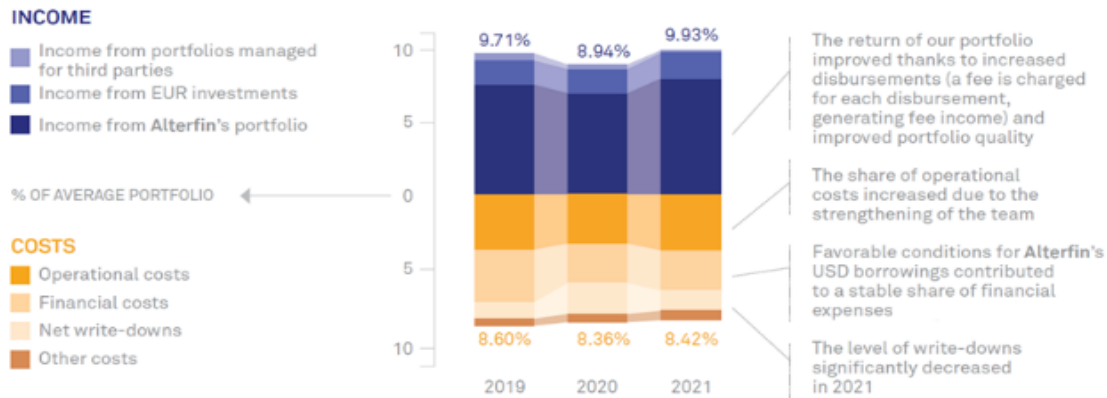
The level of net write-downs divided by the average portfolio moved back from 2,05% in 2020 to 1,61% in 2021, sign of a progressive recovery from the impact of the COVID-19 crisis on Alterfin's partners. The ratio is however still higher than in 2019 (1,09%).

Overall, Alterfin ends the year with a *net result* of EUR 1.039.477, a result significantly higher than the one of previous years. Its achievement was possible despite the challenging circumstances of that 3-year-period and thanks to the gradual resumption of our investment activities in 2020 and in 2021, combined with our efforts to control financial and operational costs. The reduction of the cost of funding (resulting from the reduction of our liabilities in 2020 and 2021 compared to 2019, and therefore a decrease of the costs of them, as described above), is a key element explaining the improvement of Alterfin's net income between 2019 and 2021.

The return on equity ratio (calculated on average equity on the period) reached 1,50% in 2021, against 0,61% in 2020 and 1,19% in 2019.

The following chart shows the proportion of income from portfolio and from EUR investments (in blue) and of costs (in orange) during the years 2019, 2020 and 2021, both compared to the average portfolio of the corresponding year (in %).

BREAKDOWN OF INCOME AND EXPENSES BETWEEN 2019 AND 2021



As also explained above, the global profitability decreased in 2020 compared to 2019, mainly due to COVID-19 crisis, but grew again in 2021 mainly thanks to a reduction of funding costs over the 2 years and to increased disbursements made after COVID-19 crisis, generating additional administrative fees income as from 2021.

10.5. Summary cash flow statement

The following table summarizes the cash flows in 2019, 2020 and 2021 and is published in the statutory annual accounts registered at the National Bank of Belgium under the annex 6.9. (audited).

The reconciliation between the statutory annual accounts (as registered at the National Bank of Belgium) and the terms used in this section is available under the table as well as in section 10.7.

The bottom line of this table (Investment in EUR 31-12-N) corresponds to the variation of the balance sheet items "Cash Investments" and "Liquidities" of the statutory annual accounts, from an accounting year to another.

	2019	2020	2021
Operating cash flow			
Net Result	660.486	414.943	1.039.477
Transitory Assets Accounts	-246.509	98.864	126.848
Transitory Liability Accounts	296.914	14.689	66.774
Depreciations	10.455	36.354	58.445
Provisions	0	0	0
Write-down	-808.715	1.346.080	758.295
Reserves	124.600	0	0
Year-1 result allocated	-611.781	-633.289	-344.195
Other debts	47.541	-255.123	556.982
Other receivables	84.950	171.766	141.758
Total Operating cash flow (A)	-442.059	1.194.286	2.404.384
Investment cash flow			
Intangible and tangible fixed assets	-28.500	3.806	410.288
Financial fixed assets	201.898	97.283	993.827
Other changes in fixed assets	-	-	0
Total Investment cash flow (B)	173.398	101.089	1.404.115
Financing cash flow			
Net Credit Portfolio Alterfin	-11.038.792	6.979.396	-7.923.601
Liabilities financing	12.437.786	-9.415.194	5.110.738
Total Financing cash flow (C)	1.398.994	-2.435.798	-2.812.863
Share Capital flows (D)	2.357.125	1.352.313	1.807.438
Investment in EUR 31-12-N (A+B+C+D)	3.487.457	211.889	2.803.073

The “Transitory Assets accounts” mentioned in this table are composed of the interest accruals to receive from the Alterfin portfolio and EUR investments, as detailed in section 10.7.

The “Transitory Liability accounts” mentioned in this table are composed of the interest accruals to pay on EUR and USD liabilities as well as withholding to pay on interest accruals to receive from EUR investments, as detailed in section 10.7.

The “depreciations” are related to the amortizations on tangible and intangible assets, as registered under the codes 8079, 8279 and 8309 of the notes (annexes 6.1.1 and 6.1.2) of the annual statutory accounts.

The amount of “write-downs” relates to the amount of Alterfin portfolio and interests that were written down and/or recovered in the period (registered under the code 631/4 of the annual statutory accounts).

The amount mentioned under the term “Reserves” refers to the untaxed reserve registered in the year 2019 (under the code 689 of the annual statutory accounts).

The term “Year-1 result allocated” is related to the allocation of the profit of the previous year, registered under code 694/7 of the annual statutory accounts (under “profit allocation”).

The amount of “other debts” relates to the shareholders individual accounts, suppliers debt and holiday allowances to be paid to the employees, registered under the codes 44, 45, 47/48 and 492/3 of the balance sheet of the annual statutory accounts, excluding the “Transitory Liability accounts” mentioned above.

The amount of “other receivables” relates to VAT and other taxes to recuperate as well as subsidies and commissions to receive, registered under codes 40/41 and 490/1 of the balance sheet of the annual statutory accounts, excluding the “Transitory Assets accounts” mentioned above and excluding the “net credit portfolio Alterfin” mentioned below.

The variation of “tangible and intangible assets” refers to the codes 8029, 8169 and 8179 of the notes (annexes 6.1.1 and 6.1.2) as well as to codes 37 of the balance sheet of the annual statutory accounts.

The variation of “financial fixed assets” corresponds to the variation of the code 28 of the balance sheet of the annual statutory accounts.

The “net credit portfolio Alterfin” is the sum of the long-term and short-term receivables, reduced with non portfolio short-term receivables (such as VAT to recuperate as well as subsidies and commissions to receive) as detailed in section 10.7.

The variation of “liabilities financing” relates to the codes 17, 42 and 43 of the balance sheet of the annual statutory accounts.

There is no restriction on the use of capital resources that have materially affected, or could materially affect, directly or indirectly, the Company’s operations.

10.6. Provisions and reserves policy

Provisions

There is no systematic provision policy. To cover the risk related to our investment portfolio Alterfin takes write-downs to adapt the value of a specific loan in our balance sheet. The write-down policy is described below.

Write-down policy

Tables below provide the general rule. The application of the general rule is subject to the assessment of the Investment Committee Normal Quorum (IC-NQ). The levels of write-down listed below are set as minimum, allowing the IC-NQ to take a higher level of write-down if deemed appropriate. In the context of the global pandemic, it is also up to the IC-NQ to determine whether a restructuring is “material” or not – based on the perceived impact of the pandemic on the partner and on its assessed duration. Write-downs are only applicable for material restructuring.

For Microfinance			For Sustainable Agriculture		
Delays on payment of interest or principal	interests	capital	Delays on payment of interest or principal	interests	capital
not restructured			not restructured		
30-60 days	20%		60-90 days	20%	
61-180 days	50%		91-180 days	50%	
181-360 days	100%	50%	181-360 days	100%	50%
More than 360 days	100%	100%	More than 360 days	100%	100%
restructured once			restructured once		
30-60 days	50%		60-90 days	100%	50%
61-180 days	100%	50%	91-180 days	100%	50%
More than 180 days	100%	100%	More than 180 days	100%	100%
restructured twice or more			restructured twice or more		
at the date of the restructuring	100%	50%	at the date of the restructuring	100%	50%
More than 60 days	100%	100%	More than 60 days	100%	100%

The basis for the write-down is the non-guaranteed outstanding balance. Guarantees are taken into account as follows:

Guarantee	Value
Alterfin Guarantee Fund	100%
European bank guarantee or similar	100%
European institutional guarantee or similar	100%
FOGAL	100% (cash collateral) – 50%
Local institutional guarantee	50% - 25%
Local mortgage	50%
Other fixed assets pledged	25%- 0%
Warrant on commodities	50% - 25%

As an example, if, on 31/12/2021, a sustainable agriculture partner restructured for the second time with an outstanding loan of USD 540.000 and a local mortgage of USD 300,000 had no delay. According to the rule, 50% of the non-guaranteed outstanding was written-down: $50\% * (\text{USD } 540.000 - 50\% * \text{USD } 300.000) = \text{USD } 195.000$.

Reserves

Every year 5% of the profit is set aside to build the legal reserve until this reserve reaches 5.000 EUR (i.e. 10% of the fixed part of the social capital), in accordance with applicable legal requirements.

Alterfin uses any exchange rate gains to form reserves to deal with any future exchange rate losses. All exchange rate results are therefore added to/subtracted from the general risk reserve.

With regard to its reserve policy, Alterfin aims to completely cover at least 3% of the average outstanding portfolio (total cover = total reserves). It is expressly stated that the reserve for general risks may also be used should a country risk materialise.

10.7. Alternative Performance Measures

The reconciliation between the annual accounts (as registered at the National Bank of Belgium) and the terms used in this Chapter 9 is described below. Those terms are presented in alphabetical order.

Credit Portfolio Alterfin

The credit portfolio Alterfin is the sum of the long-term and short-term receivables, reduced with non portfolio short-term receivables (such as VAT to recuperate as well as subsidies and commissions to receive) and increased with the cumulated write-downs on loan portfolio detailed below:

Credit Portfolio Alterfin	Codes	2019	2020	2021
Long-Term Receivables	291	40.033.935	37.059.392	41.225.823
Other Short-Term Receivables	41	30.879.951	25.349.285	28.194.653
<i>Less</i>				
<i>Other non portfolio short-term receivables</i>	41	-481.211	-301.477	-147.970
<i>Plus</i>				
<i>Cumulated write-downs on loan portfolio</i>	41	2.908.849	3.995.989	4.931.800
		73.341.525	66.103.189	74.204.305

Cumulated write-downs on Portfolio

This term refers to the sum of the cumulated write-downs on loan portfolio and on financial fixed assets, respectively included in 41 and 28 accounts, as described below:

Cumulated write-downs on Portfolio		2019	2020	2021
Cumulated write-downs on loan portfolio	41	2.908.849	3.995.989	4.931.800
Cumulated write-downs on Financial fixed assets	28	120.434	197.371	175.457
		3.029.283	4.193.360	5.107.257

Currency Exchange Result

This term refers to the net result of currency exchanges operations, included in 65 and 75 accounts, as described below:

Currency Exchange Result	Codes	2019	2020	2021
Positive Currency Exchange Results	75	55.460	2.584.944	406.873
Negative Currency Exchange Results	65	-195.882	-2.697.939	-372.638
		-140.422	-112.994	34.235

Equity participations

The equity participations are the Financial fixed assets less the rental deposits and non portfolio equity participations, increased with the cumulated write-downs on financial fixed assets.

Equity participations	Codes	2019	2020	2021
Financial Fixed Assets	28	2.426.966	2.329.683	1.335.857
<i>Less</i>				
<i>Rental Deposits</i>	28	-5.124	-5.124	-5.124
<i>Other Financial fixed Assets</i>	28	-3.400	-18.886	-18.886
<i>Plus</i>				
<i>Cumulated write-downs on Financial fixed assets</i>	28	120.434	197.371	175.457
		2.538.877	2.503.044	1.487.304

Extraordinary result

This term refers to the net result of non-recurrent operations, as described below:

Extraordinary result	Codes	2019	2020	2021
Non recurrent Operational Costs	66A			5.634
Non recurrent Financial Costs	66B	24	154	
		24	154	5.634

Funding costs

This term refers to the total costs of funding, as described below:

Funding costs	Codes	2019	2020	2021
Financial Costs	65	4.053.008	5.844.087	3.335.287
<i>Less</i>				
<i>Hedging costs</i>	65	-1.346.757	-1.253.465	-1.108.636
<i>Negative Currency Exchange Results</i>	65	-195.882	-2.697.939	-372.638
<i>Bonds disagio amortization</i>	65	-91.672	-38.958	-44.700
<i>Commission for Alterfin Guarantee Fund</i>	65	-30.092	-33.066	-13.848
<i>Plus</i>				
<i>Operational taxes</i>	64	22.769	31.606	20.021
		2.411.374	1.852.265	1.815.485

Gross Portfolio Alterfin

This term refers to the total receivables related to the business activity of Alterfin and is the sum of the credit portfolio and the equity participations described below:

Gross Portfolio Alterfin	Codes	2019	2020	2021
Credit Portfolio Alterfin	291 - 41	73.341.525	66.103.189	74.204.305
Equity Participations	28	2.538.877	2.503.044	1.487.304
		75.880.402	68.606.233	75.691.609

Income from Alterfin Portfolio

This term refers to the total revenues earned on the Alterfin portfolio management and is the sum of the earned interests and administrative fees less the costs of hedging and the write down on interest accruals, as described below:

Income from Alterfin Portfolio	Codes	2019	2020	2021
Interests Income from Portfolio	75	6.327.138	5.795.849	6.457.222
Admin Fees from Portfolio	74	433.867	329.730	521.951
<i>Less</i>				
<i>Hedging costs</i>	65	-1.346.757	-1.253.465	-1.108.636
<i>Write down on accrued interests from Portfolio</i>	63	-117.533	132.459	-365.626
		5.296.715	5.004.573	5.504.910

Income from Commissions and Consultancy

This term refers to the total revenues from commissions and consultancy assignments, included in the turnover, as described below:

Income from Commissions and Consultancy	Codes	2019	2020	2021
Turnover	70	841.656	569.482	742.121
<i>Less</i>				
<i>Income from Portfolio Management Third Parties</i>	70	-347.884	-228.526	-127.086
<i>Admin fees from Portfolio</i>	70	-433.867	-329.730	-521.951
<i>Extraordinary recoveries</i>	70	-41.087	994	-80.108
<i>Other extraordinary income</i>	70	-5.716	-5.373	-12.954
		13.102	6.847	22

Income from EUR investments

This term refers to the total revenues earned on EUR investments, as described in the table below. The EUR investments are the cash invested in the form of current and saving accounts, term deposits, bonds and insurance products (branche 26).

Income from EUR investments	Codes	2019	2020	2021
Financial Income	75	7.631.207	9.616.416	8.126.469
<i>Less</i>				
<i>Interests Income from Portfolio</i>	75	-6.327.138	-5.795.849	-6.457.222
<i>Positive Currency Exchange Results</i>	75	-55.460	-2.584.944	-406.873
<i>Bonds disagio amortization</i>	65	-91.672	-38.958	-44.700
		1.156.938	1.196.665	1.217.674

Income from Portfolio Management Third Parties

This term refers to the total revenues earned on the third parties portfolio management, included in the turnover, as described below:

Income from Portfolio Management Third Parties	Codes	2019	2020	2021
Turnover	70	841.656	569.482	742.121
Less				
Income from Commissions and Consultancy	70	-13.102	-6.847	-22
Admin fees from Portfolio	70	-433.867	-329.730	-521.951
Extraordinary recoveries	70	-41.087	994	-80.108
Other extraordinary income	70	-5.716	-5.373	-12.954
		347.884	228.526	127.086

Net Credit Portfolio Alterfin

The net credit portfolio Alterfin is the sum of the long-term and short-term receivables, reduced with non portfolio short-term receivables (such as VAT to recuperate as well as subsidies and commissions to receive) as detailed below:

Net Credit Portfolio Alterfin	Codes	2019	2020	2021
Long-Term Receivables	291	40.033.935	37.059.392	41.225.823
Other Short-Term Receivables	41	30.879.951	25.349.285	28.194.653
Less				
Other non portfolio short-term receivables	41	-481.211	-301.477	-147.970
		70.432.676	62.107.200	69.272.505

Net Portfolio Alterfin

This term refers to the total net receivables related to the loan business activity of Alterfin and corresponds to the Gross Portfolio (described above) less the cumulated write-downs on Portfolio (described above).

Net Portfolio Alterfin	Codes	2019	2020	2021
Gross Portfolio Alterfin	28-291-41	75.880.402	68.606.233	75.691.609
Cumulated write-downs on portfolio	28-41	-3.029.283	-4.193.360	-5.107.257
		72.851.118	64.412.873	70.584.352

Net write-downs

This term refers to the write-downs registered on the loan portfolio plus the recoveries on the loan portfolio as described below:

Net Write downs	Codes	2019	2020	2021
Write Downs on credit portfolio	631/4	811.046	1.675.482	1.259.883
Recoveries	63-64-74	-46.836	-195.947	-148.592
		764.210	1.479.535	1.111.291

Recoveries

This term refers to the income generated by recoveries on credit portfolio, as described below:

Recoveries	Codes	2019	2020	2021
Write Downs	631/4	-808.715	1.346.080	758.295
Other Operational costs	640/8	1.755.323	32.548	845.030
Less				
Write Downs on Credit Portfolio	63	-811.046	-1.675.482	-1.259.883
Taxes on securities accounts	64	0	-1.929	-26.409
Operational taxes	64	-22.769	-31.606	-20.021
Other Operational costs	64	-1.009	989	130
Write down on accrued interests from Portfolio	63	-117.533	132.459	-365.626
Plus				
Extraordinary recoveries	74	-41.087	994	-80.108
		-46.836	-195.947	-148.592

Taxes

This term refers to the total cost of taxes, including taxes on securities accounts registered in a 64 account, as described below:

Taxes	Codes	2019	2020	2021
Taxes on financial result	67/77	130.473	54.071	190.832
Taxes on securities accounts	64	0	1.929	26.409
		130.473	56.000	217.241

Total Operational Costs

This term refers to the total expenses made for operational activities, as described below:

Total Operational Costs	Codes	2019	2020	2021
Raw materials, consumables and goods for resale Services and other goods	61	1.003.064	951.622	1.131.293
Salaries and Social Security	62	1.532.215	1.500.408	1.502.814
Amortizations	630	22.385	42.067	59.965
<i>Less</i>				
<i>Political Risk Insurance</i>	61	-23.755	-181.023	-162.128
<i>Other Exceptional Income</i>	64/74	-5.716	-5.373	-12.954
<i>Other Operational costs</i>	64	1.009	-1.071	-171
		2.529.202	2.306.630	2.518.818

Transitory Assets accounts

The Transitory Assets accounts mentioned in the cash flow statement (section 10.5) are exclusively composed of the interest accruals to receive from the Alterfin portfolio and EUR investments, as detailed below:

Transitory Assets accounts	Codes	2019	2020	2021
Transitory adjustment accounts	490/1	2.106.213	2.003.124	1.940.857
<i>Less</i>				
<i>Transitory accounts considered as other receivables in the cash-flow statement</i>	490/1	-34.774	-30.549	-95.130
		2.071.439	1.972.575	1.845.727

Transitory Liability accounts

The Transitory Liability accounts mentioned in the cash flow statement (section 10.5) are exclusively composed of the interest accruals to pay on EUR and USD liabilities as well as withholding to pay on interest accruals to receive from EUR investments, as detailed below:

Transitory Liability accounts	Codes	2019	2020	2021
Transitory adjustment accounts	492/3	839.613	689.693	1.053.333
<i>Less</i>				
<i>Transitory accounts considered as other debts in the cash-flow statement</i>	492/3	-164.845	-235	-297.101
		674.768	689.458	756.232

Write downs on credit portfolio

This term refers to the write-downs registered on the loan portfolio, as described below:

Write downs on credit portfolio	Codes	2019	2020	2021
Write Downs	631/4	-808.715	1.346.080	758.295
<i>Less</i>				
<i>Reversal of impairments</i>	63	1.737.294	196.943	867.214
<i>Write down on accrued interests from Portfolio</i>	63	-117.533	132.459	-365.626
		811.046	1.675.482	1.259.883

11. Description of the market in which the company is active

11.1. The microfinance market

11.1.1. What is microfinance?

Microfinance, which has its roots in microcredit, has evolved in recent decades. In the 1970s, social innovators from the Global South introduced the concept that small amounts of short-term capital (microcredit) can help poor people in the informal economy engage in productive activities and grow their way out of poverty. Experience and research revealed the limits of microcredit as an anti-poverty tool. This led to the recognition that poor households need access to a full range of financial services, not only to generate income, but also to build assets, smooth consumption, and manage risks. The term “microfinance” thus has evolved to refer to a broad set of financial services tailored to fit the needs of poor individuals.

In general, microfinance refers to a movement that aims to achieve a world in which low-income households have permanent access to financial services to finance their income-generating activities and build assets. These services are not limited to credit, but also include savings accounts, insurance and payment services and so on.

Microfinance is then a way to promote economic development, employment and growth through the support of micro-entrepreneurs and small businesses.

11.1.2. Trends and growth

2020 saw the outbreak of the COVID-19 pandemic and the consequential exogenous shocks on the global economy and microfinance sector. Here is a look back at the main trends in the sector.

Focus on Institutions and Clients

In 2020, microfinance institutions (MFIs) ended the year with a total gross loan portfolio (GLP) amounting to \$159.9 billion. This reflects a median 2,0% growth rate by institution from 2019, which is approximately in line with world-wide inflation (1,9%) but significantly lower than the previous median year-on-year growth rates observed from 2017-19 (12,4-16,3%). The top 100 MFIs also continue to dominate the sector and currently hold 74,4% of total GLP.

During the same period, the total number of borrowers remained stable at 140.3 million with active borrowers marginally increasing on average in MFIs by 0,3% from 2019 to 2020. In contrast, the median annual growth in active borrowers ranged between 6-10% in the prior 3 years (2017- 2019), indicating a significant slowdown in the year-on-year growth of active borrowers at the MFI level in 2020. Concerning demographic composition, female clients continue to be the primary borrowers from MFIs, accounting for 80,9% in 2020.

The impact of the COVID-19 crisis on microfinance institutions

Undoubtedly, the COVID-19 crisis was brutal in its sudden and widespread nature. Our habits have been shaken up and we have had to adapt in record time to cope with this very particular context. Microfinance institutions (MFIs) were no exception to this rule, as their activities were severely disrupted from Q1 2020, as were those of their clients.

MFIs took adequate crisis management measures from the very beginning of the pandemic, particularly in the area of human resources : distribution of sanitary materials, recourse to teleworking, almost total absence of layoffs, etc. At the same time, most MFIs were able to maintain a responsible approach with their clients by restructuring loan contracts, thanks in particular to the implementation of moratoria, often recommended by local regulators. In parallel, the health crisis was an opportunity for some to accelerate or initiate the digitisation process.

Microfinance institutions then found themselves in a context of gradual recovery. During this period, risk management has been key to maintaining a certain balance. Institutions prioritised loan recovery, while adjusting their strategy to disburse new funding, thus favouring their existing clients: the growth of the outstanding portfolio was mostly driven by the increase of the average loan granted rather than by the acquisition of new clients.

A return to pre-crisis standards is not yet in sight. The general improvement in conditions related to the crisis still hides many disparities according to national contexts and the size of the institutions. This is reflected in the structural increase in credit risk (PAR30) observed since the beginning of the crisis. Visible in all regions of the world, it remains particularly pronounced for MFIs in MENA, Sub-Saharan Africa and South and South-East Asia, while the performance of the Europe and Central Asia regions has remained more satisfactory.

After more than a year of unprecedented crisis management and despite the many uncertainties that exist, microfinance institutions have proven their resilience and their ability to provide the best possible support to vulnerable populations. The inevitable financial difficulties in this context have been mitigated by their ability to adapt and to reconcile prudent management with the granting of new loans. At the same time, the microfinance sector has been quick to organise itself: maturity deferrals by investors have preserved the liquidity of MFIs, and have rapidly implemented technical assistance programmes have contributed to this unprecedented effort.

Today, vigilance remains the order of the day. Nevertheless, a wind of optimism emerges from the testimonies of MFIs. They are looking to the future, nourishing new strategic reflections for the coming years. The orientation towards the agricultural sector, which has emerged as a sector more spared by the crisis, the development of financial education programmes and the desire to provide more support to women are among the reasons cited for pursuing the development objectives set before the crisis. These are all reasons to continue the strong mobilisation of the microfinance sector with institutions to accompany them on the road to recovery

Source: The Impact Finance Barometer 2021.

11.2. The sustainable agriculture market

11.2.1. Defining the problem

Globally, 2.6 billion people survive on less than \$2 a day. 75% of these people live in rural areas and depend on agriculture as their primary economic activity.

With limited access to reliable and well-paying markets, modern technology, quality inputs and affordable credit, smallholder farmers struggle to eke out a living and often resort to survival tactics such as slash-and-burn agriculture or illegal logging that deplete resources for future generations. At the same time, population growth in low- and middle-income countries is driving increased demand for food, and the global population is expected to surpass 9 billion by 2050. A growing world population and increasing wealth in emerging economies in the coming decades will increase food demand by more than 70%, put pressure on land and water resources, and increase greenhouse gas emissions.

Producer organizations or private businesses that aggregate several hundred or several thousand farmers can help to break this cycle of poverty and environmental degradation by linking farmers to better-paying and more stable markets; providing technical assistance to facilitate adoption of sustainable practices and improved yields; purchasing inputs in bulk and distributing them at lower cost; and investing in equipment to improve quality and add value at origin. Yet these businesses are often trapped in the missing middle—too large for microfinance but considered too small and too risky by commercial banks. Without access to credit, these businesses do not realize their full potential to contribute to the long-term health and well-being of rural households, their communities and the surrounding ecosystems.

Although the majority of smallholder farmers in the world are not organized into cooperatives or agricultural businesses, millions of farmers are already aggregated into such entities, and many millions more could be in the coming years. Extending financial markets to serve these agricultural businesses in the missing middle, and finding innovative ways to finance other aggregation points in the agricultural value chains so as to provide financing to disaggregated farmers, can play an important role in supporting environmentally sustainable economic activity that can feed farm communities and the growing population that depends upon them.

11.2.2. Trends

The COVID-19 pandemic has revealed the depth of humanity's resilience, creativity, and solidarity even as it has deepened inequality and suffering. As many higher income countries stumble toward a new "normal," most low- and middle-income countries continue to struggle with weak public health infrastructure and limited access to vaccines.

As the pandemic spread in March 2020, CSAF lenders moved quickly to engage borrowers in assessing their business continuity. Depending on the timing of their agricultural cycles, some businesses were unable to make timely payments on their loans while others needed new financing to purchase crops from farmers during peak harvest periods, even as demand shifted from their buyers. In short, amid a rapidly changing market environment and with minimal information, lenders needed to make decisions that often pitted risk management against the impact imperative of supporting their borrowers.

Not surprisingly, loan disbursements slowed during Q2 2020 as CSAF members took stock of the situation. Lenders initially focused on stabilizing their outstanding portfolio and selectively renewing loans with repeat clients. Most put a moratorium on both in-person due diligence and loans to new borrowers during this initial period. By mid-year, the outlook shifted to one of cautious optimism, and by September many lenders had resumed some in-country travel and lending to new borrowers based on due diligence conducted prior to the pandemic and/or strong references from buyers in well-understood value chains (i.e., coffee, cocoa).

Loan disbursements in 2020 totaled \$559M, a 12% decline relative to 2019, and the number of borrowers declined slightly by 2%. At the same time, client retention reached its highest level since 2017 (82%), there was a net increase in borrowers reached in Africa, and portfolio-at-risk actually declined during 2020.

In retrospect, CSAF members are amazed that their clients and loan portfolios were so resilient. Farmer enterprises deserve most of the credit for this resilience. Their entrepreneurial spirit and social networks—intangible assets that have allowed these businesses to thrive in under-resourced environments—have been particularly evident during the crisis.

CSAF members have also played an important role sharing risk and standing in solidarity with farmer enterprises: all adjusted loan payment schedules to accommodate business disruptions, several leveraged their relationships with donors to raise funds for health and emergency relief, and one created a new liquidity facility to continue financing in the higher-risk environment.

As of publication of this report in July 2021, many countries have made significant progress in their COVID-19 vaccination programs and are beginning to emerge from lockdowns; but the pandemic is likely to linger in the places where CSAF lending is focused. Borrower enterprises may continue to face market, logistical, and public health challenges—making CSAF members' financing and technical support for business continuity a key priority for 2021 and beyond.

At the same time, other challenges persist. In Central America, natural disasters have combined with poverty and violence to drive a surge in migration. Globally, the impacts of climate change are intensifying—and often felt first and most deeply in rural communities, whether through drought, flooding, pests, or crop diseases. The urgency of these challenges necessitates deepening and accelerating action to build resilience capacities that will help rural enterprises and farm families weather shocks.

Source: State of the sector 2021, Council on Smallholder Agricultural Finance (CSAF).

12. The company's activities

Alterfin's goal is to improve the livelihoods and living conditions of socially and economically disadvantaged people and communities, predominantly living in rural areas in low- and middle-income countries around the world. In order to achieve this goal, Alterfin provides financial and non-financial services to its partners by:

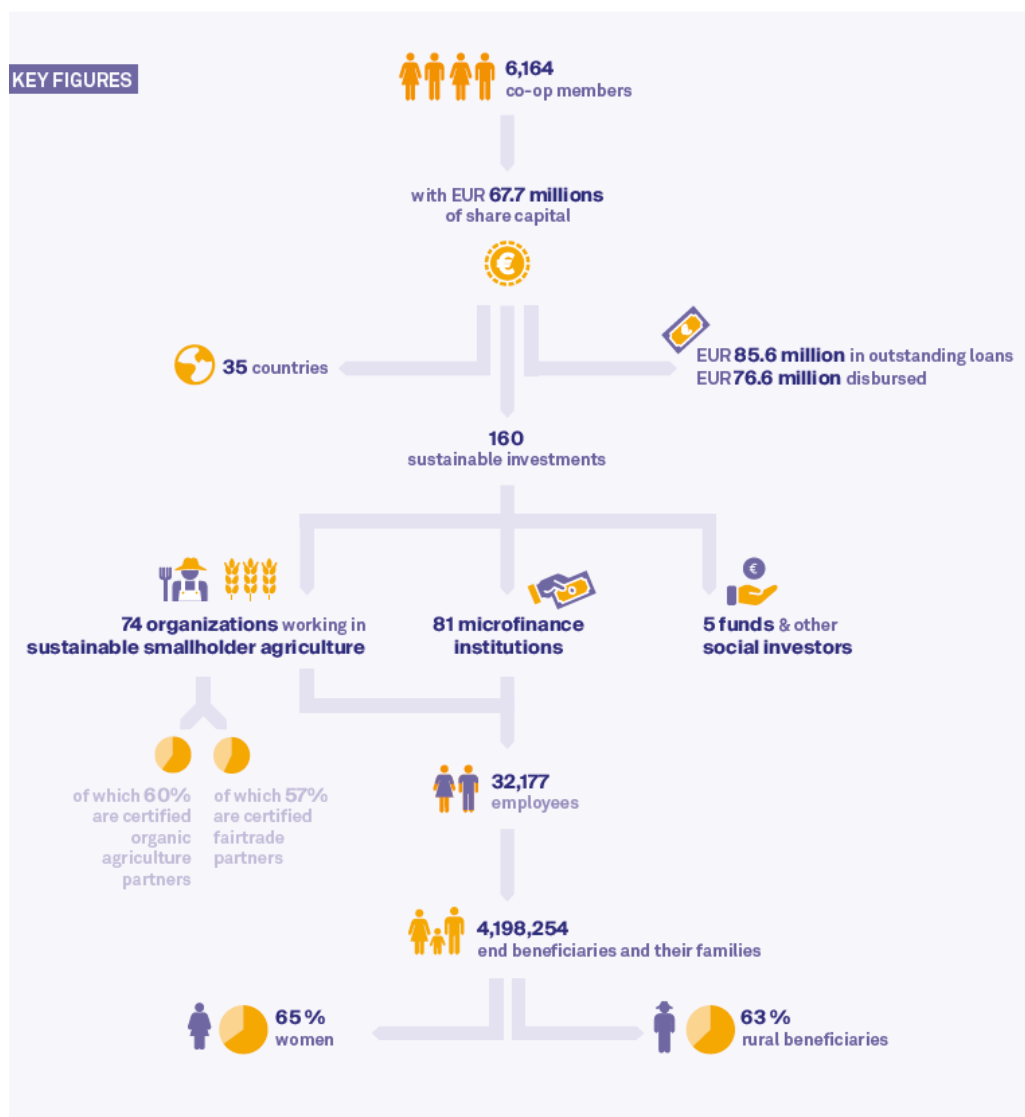
- raising funds, mainly from individual investors and socially responsible institutions;
- structuring and promoting ethical and sustainable investments;
- networking with like-minded organisations.

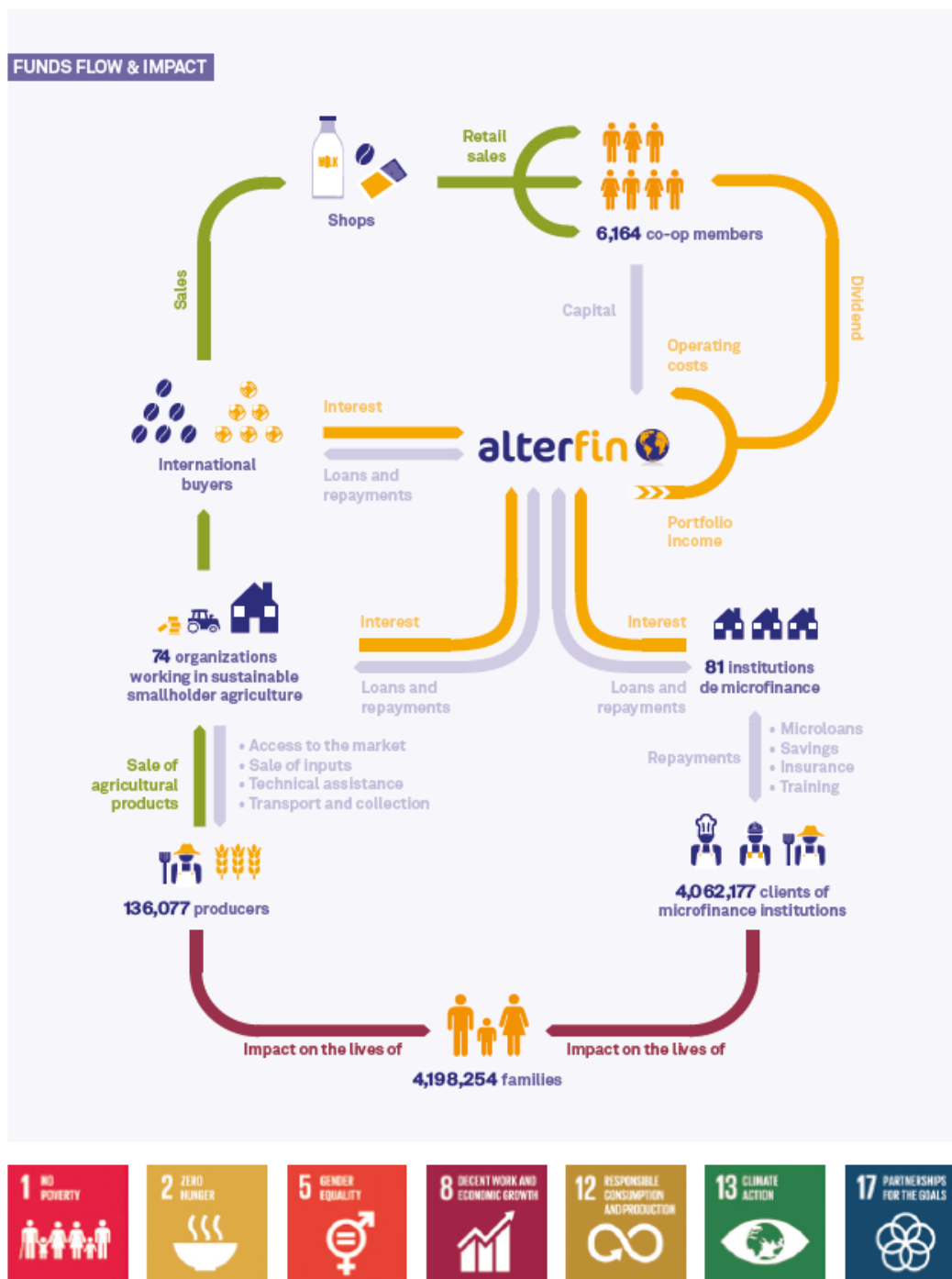
In this way, Alterfin contributes to the United Nations Sustainable Development Goals.

Alterfin provides financing and technical assistance support to organisations supporting smallholder producers or micro-entrepreneurs in low- and middle-income countries. By enabling them to grow, these organisations become drivers of impact, improving the income of vulnerable people, creating jobs, empowering women and preserving vulnerable ecosystems.

In 2021, Alterfin supports 160 organisations in 35 countries and is mainly active in rural areas, which account for 80% of the world's poverty.

The following diagrams give a summary of Alterfin's activity in 2021:

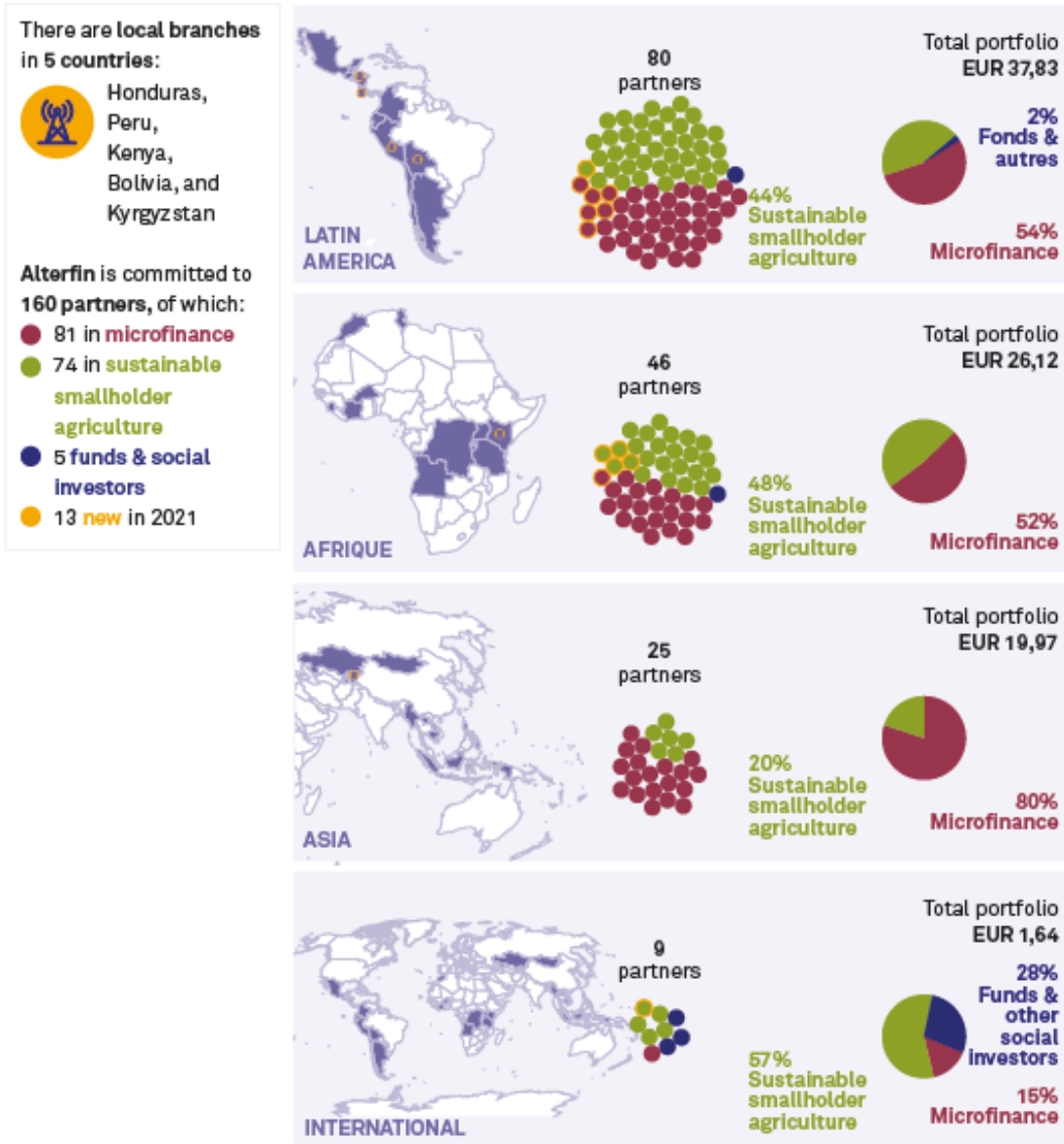




12.1. Alterfin's investment portfolio in 2021

Alterfin stood by its partners in 2021 and continued to support the most vulnerable populations, in keeping with its social mission, despite the many challenges posed by the global pandemic. To this end, we continued to base our approach on the expertise acquired over the last 27 years and on the presence of our teams in the field, giving us precise understanding of our partners' needs so that we can meet their expectations, even during crisis.

IN 2021, ALTERFIN WAS ACTIVE IN 35 COUNTRIES

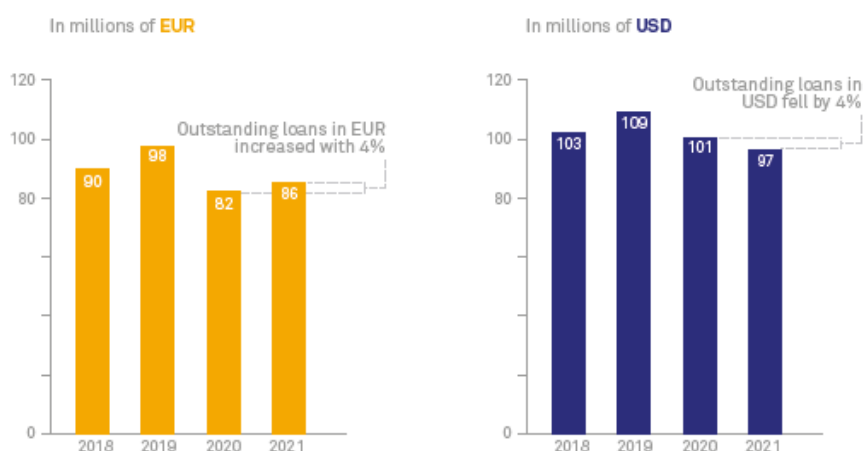


The efforts of the entire team have resulted in a high level of activity, illustrated by a record annual disbursement of EUR 76.6 million (USD 89.7 million), 43% more than in 2020. This figure is primarily driven by the intensity of operations of our agricultural partners, while we had mixed results in the microfinance sector.

The total investment portfolio managed by Alterfin increased to EUR 85.6 million. However, outstanding loans in USD, the currency used for around 80% of our transactions and therefore a more accurate reflection of our activity's development, reached USD 96.9 million at the end of 2021, a decrease of 4% compared to 2020.

EVOLUTION OF OUTSTANDING LOANS ON DECEMBER 31 2021 IN EUR AND USD

Following an appreciation of the dollar in 2021 of almost 8%, our outstanding loans have had contrasting fates in EUR and in USD.



Outstanding loans at the end of the year were affected by the planned termination of several partnerships with funds under management, meaning funds that are invested on behalf of third parties by Alterfin. Alterfin's own portfolio increased in 2021, benefiting from strong growth in the sustainable smallholder agriculture sector. What's more, Alterfin partially compensated for the loss of financing provided by the closed funds to continue to meet its partners' needs.

The regional distribution of the portfolio changed considerably in 2021, which can be explained by the varied impact of the pandemic and the contrasting risk profiles of our partners on each continent (see page 31 "Regional distribution: the resurgence of Latin America"). While economic activity is returning to a more normal pace in Latin America, our investments in Asia and Africa continue to be impacted by the turmoil of the pandemic and the political climate in Myanmar.

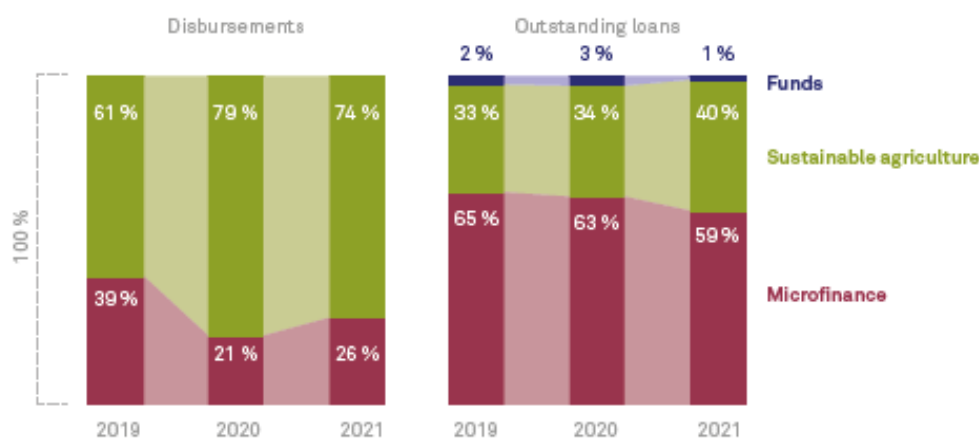
Proving that the situation continues to be volatile, the number of Alterfin's partners decreased slightly from 165 in 2020 to 160 in 2021, although these partners are still based in 35 different countries. Eighteen partnerships were not renewed during the year, primarily because of the poor performance of some of the institutions involved; in some cases, this had been an issue since the pre-COVID period. Eight are likely to be reinstated in the medium term and our field teams are therefore in close contact with these partners.

Lastly, despite travel restrictions and organizational challenges associated with remote contact and remote assessments of funded organizations, Alterfin was able to make an initial investment in ten new partners and reinstated three former partners, working once more with partners who had not benefited from our support for more than a year. Seven of these partnerships are in microfinance and the other six are in sustainable smallholder agriculture. Although this is lower than the 22 new partnerships established in 2019, it is still encouraging and demonstrates high demand, despite the pandemic.

In view of the gradual improvement in the situation on an international level, the roll-out of vaccination campaigns around the world and our investment officers' ability to travel once again, the positive trends seen during 2021 are likely to continue, enabling Alterfin to meet the expectations of its existing partners and to respond to new demands.

EVOLUTION OF THE PORTFOLIO COMPOSITION BY SECTOR

Because of the different seasonal nature of the sectors and the effects of the pandemic, **sustainable smallholder agriculture** represents a larger share of the portfolio.



MICROFINANCE: A SUSTAINABLE RECOVERY?

The fragility of local economies in the countries in which we operate continues to affect the microfinance sector. The information collected during our monitoring activities indicates that our partners' operational and financial performance gradually improved during the year. With the lifting of travel restrictions and the launch of vaccination campaigns, economic activity in the countries in which we invest has gradually returned to normal. As a result, micro-entrepreneurs, the main clients of microfinance institutions (MFIs), were once again able to repay their loans, leading to improved portfolio quality, better liquidity levels for MFIs and a gradual return to positive financial results.

However, circumstances differ considerably among our partners. While the better capitalized institutions seem to be finding their way back to sustainable growth and financial viability, small and medium-sized organizations are struggling to achieve adequate indicators. Their modest loan portfolios and levels of capital, which are often limited, prevent them from quickly absorbing the losses linked to the increase in non-payment among their clients and returning to positive profitability. This is particularly true for our African partners and, to a lesser extent, for our smaller partners in Latin America.

Alterfin's results in the sector illustrate these disparate developments. At the same time, there are some signs that we can look forward to the immediate future with optimism, although we should of course exercise caution in these uncertain times. The volume of disbursements in the sector increased significantly to EUR 20.3 million in 2021, bringing us closer to the disbursement levels observed between 2018 and 2019.

In contrast, the microfinance portfolio continued to contract in 2021, dropping by 3,7% to EUR 50.2 million. The level of disbursements is lower than reimbursements for the second year in a row, mainly due to the deferral of payments made in 2020. Several repayments were delayed from 2020 to 2021 (nearly EUR 4.5 million) as Alterfin adapted to the changing circumstances of its partners who had agreed to repayment extensions for their own struggling clients, whose economic activities were affected by the pandemic.

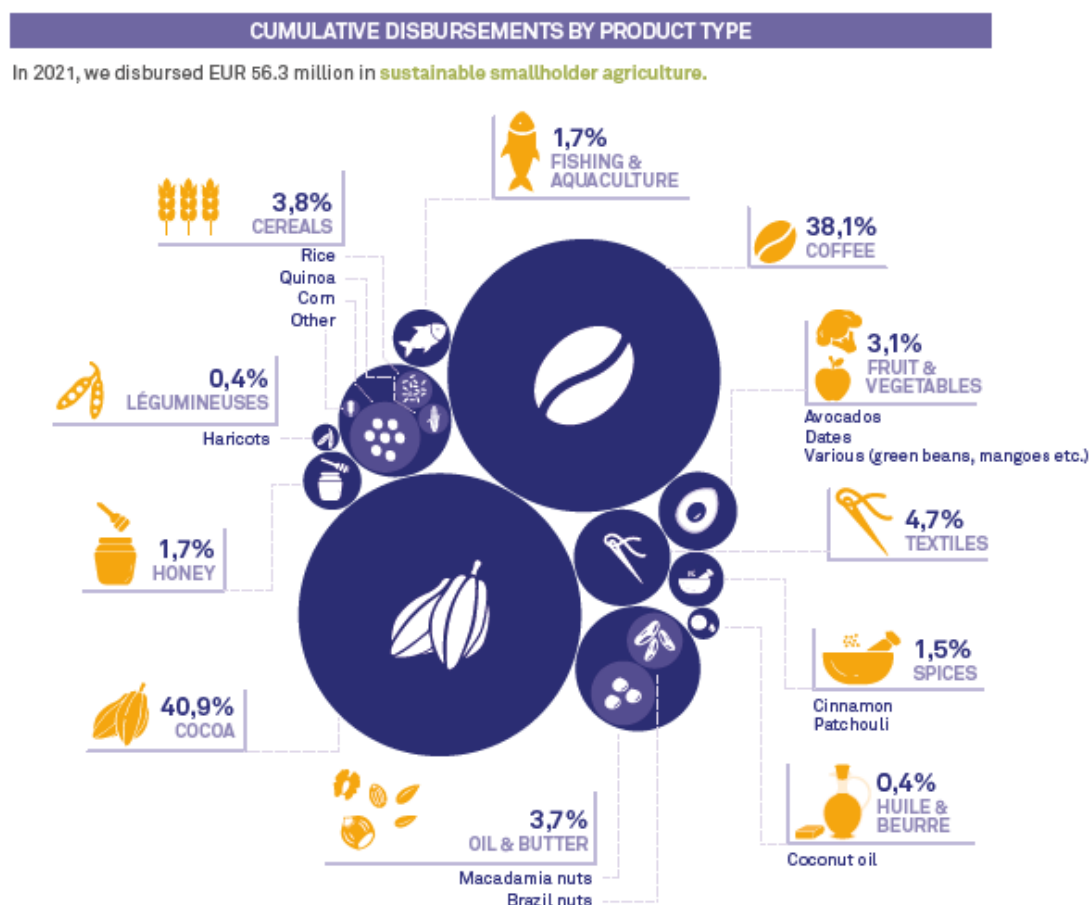
Taking into account recent developments, the launch of Fefisol II in the second quarter of the year and the number of requests for financing for the year, we expect the microfinance portfolio to return to growth in 2022.

SUSTAINABLE SMALLHOLDER AGRICULTURE: A RECORD YEAR

Once again, the agricultural sector proved to be more resilient in 2021 than microfinance and remains the driving force behind Alterfin's activities. Despite the issues caused by the pandemic, a slowdown in the export process, uncertain demand, changing prices and unpredictable weather, our partners continued their operations and were able to benefit from our support once again. Disbursements to the sector increased by 33% because of an

increase in the amounts lent through the participation of third-party funds (21% of agricultural disbursements) but also, and most importantly, because of a more intense use of credit lines by our partners as explained below.

Seventy-eight percent of disbursements were made in the cocoa and coffee sectors, which continue to be the cornerstones of our agricultural partnerships. Besides these, multiple investments were made in cereals (corn, quinoa, rice), walnuts, fruits and vegetables (dates, mangoes, beans), spices, oils and textiles. In total, Alterfin supported 17 products in 13 value chains around the world in 2021.



For the first time since 2018, disbursements exceeded reimbursements received, ensuring the agricultural portfolio's return to solid growth: 22% in 2021, with outstanding loans of EUR 33.96 million at the end of the year. This follows a contraction of 13% in the agricultural portfolio in 2020, caused by the gradual closure of the Fefisol and Impact Assets funds and by a different seasonal impact in the Latin American coffee sector.

With the planned launch of Fefisol II and the renewed opportunity to explore new partnerships through field visits, we aim to maintain a sustained growth rate for the agricultural sector in 2022. The increased use of third-party funds dedicated to sustainable smallholder agriculture will enable us to meet demand from our partners while diversifying our risk exposure.

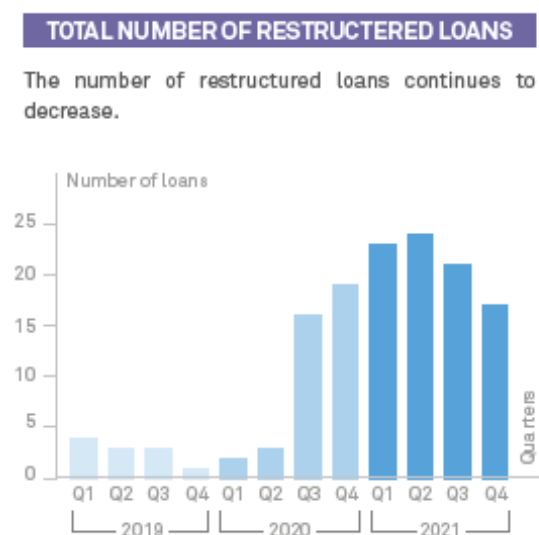
PORTFOLIO QUALITY UNDER CONTROL

As in 2020, the quality of Alterfin's portfolio fluctuated over the year, affected by the various impacts of the pandemic. In this respect, a distinction must be made between partners with loans in default and those whose loans have been restructured. Partners with loans in default are generally facing structural and institutional problems related to poor operational and financial performance or are awaiting restructuring, while restructuring is primarily the result of the temporary and circumstantial shocks caused by the COVID-19 pandemic.

At the end of 2021, 17 partners had loans in default. This was a significant improvement, given that 27 partners had loans in default at the end of 2020. This decrease is primarily due to the restructuring of five defaulted investments, resulting in new repayment schedules. In addition, four partners made the necessary payments to repay their loans in full. Lastly, due to the low probability of repayment, three loans were written off and therefore removed from our portfolio. Conversely, there were defaults on two investments in two MFIs that are awaiting restructuring.

The gross rate of loans overdue by more than 30 days (PAR 30) dropped from 9,9% at the end of 2020 to 8,9% of Alterfin's portfolio at the end of 2021. This year, as in previous years, we recorded write-downs on several of these loans in default so as to adjust their value in our balance sheet, taking into account the potential risk of default and therefore anticipating possible losses. Ultimately, after subtracting all the write-downs from our risk portfolio, it amounted to 4,4%; this is the level of loss we are actually exposed to, compared to 5,4% in 2020.

Over the course of the past year, Alterfin continued to listen to its partners, adapting to their needs in response to the continuing effects of the pandemic: although progress was made, the situation remains very uncertain, particularly for microfinance institutions. Several MFIs have had to restructure the loans of some of their clients — either following a decision by a regulatory body or voluntarily in view of the economic situation — which has had an impact on their ability to repay their loans. So as not to affect struggling final beneficiaries, who are often among the most vulnerable members of society, Alterfin restructured the loans of the partners in question by changing their repayment schedules.



At the end of December 2021, 17 partners had a restructured loan (compared to 19 in 2020), including 13 MFIs that were negatively affected by the pandemic. Eight loans were rescheduled during the year for six microfinance partners and two agricultural partners. It is important to note that the change in the repayment schedules of the two agricultural partners is related to events that happened prior to the coronavirus pandemic, which has only had a limited impact on the sector's activity so far.

Restructured loans now represent 7,4% of our outstanding loans, a level well below the 15,6% observed at the end of 2020. This positive development is due to the portfolio's quality: with the exception of one partner now in default, repayments for microfinance institutions that were restructured as a result of the pandemic were made on time and in

accordance with the new repayment schedules. Eight partners completely repaid their restructured loan, while five partners who benefited from rescheduling received a new loan in 2021, which illustrates that their results improved.

These results show that the additional time that our partners were granted enabled them and their own clients to recover from the negative effects of the pandemic. Although such operations are still possible, we expect the volume of restructured loans to continue to decline in the short to medium term.

12.2. Impact

Since inception, Alterfin's mission has been to improve the livelihoods and living conditions of socially and economically disadvantaged people and communities, predominantly in rural areas of low and middle-income countries. The fight against poverty sustainably remains the cooperative's primary objective. To do this, we mobilize funds to invest in sectors that directly address these disadvantaged communities, namely sustainable smallholder agriculture, and microfinance.

The populations that Alterfin targets are generally referred to as poor, a term with many different meanings. The

meaning of poverty extends beyond its traditional monetary definition as it also has an impact on food security, access to healthcare and education, making it a multidimensional experience. The state of being poor is often characterized by the presence of vulnerability since these groups are likely to be adversely affected by unforeseen events such as health, economic, political and environmental crises; this prevents them from escaping from poverty and creates a vicious circle.

Today, more than three billion people are considered to be living in poverty, surviving on less than USD 2.50 a day, and more than half of them are women. The agricultural sector is significantly over-represented in this segment, given that 79% of these people live in rural areas and depend primarily on agriculture as their main source of income.

To assess the results and the merits of our work, it is vital for us at Alterfin to measure our economic, social, and environmental impact. To do this, we have developed an innovative method that focuses on both our partners and their final beneficiaries, making it possible to highlight the benefits of our work across the impact chain and our contribution to the United Nations Sustainable Development Goals³:

ALTERFIN'S IMPACT THROUGH MICROFINANCE INSTITUTIONS (MFIs): ACCESS TO FINANCIAL SERVICES FOR ALL

Poor households generally do not have access to traditional financial services due to a perceived high level of risk. These so-called 'unbanked' households therefore tend to rely on informal moneylenders, often loan sharks, to meet their financing needs.

Therefore microfinance institutions (MFIs) represent a solution to the challenge of ensuring the financial inclusion of these populations, by enabling them to access financial products that are adapted to their specific needs. To this end, nearly 60% of Alterfin's portfolio under management is dedicated to financing microfinance, with a focus on MFIs that work with the most vulnerable communities. At the end of 2021, 66% of the final beneficiaries were women, while 62% lived in rural areas. Ensuring strong rural outreach is a key element of Alterfin's work, given that the poverty rate is three times higher there than in urban areas.

Total number of beneficiaries

reached by MFIs : **4 062 177**

Rural beneficiaries **62 %**

Female beneficiaries **66 %**

Smallholder farmers **20 %**

**Partners' portfolio
in agriculture and livestock** **25 %**



Vulnerability: MFIs provide help to cope with the unexpected

One of the many reasons households remain trapped in poverty is their vulnerability to unexpected events. This was particularly true of the COVID-19 pandemic, which plunged 31 million people into poverty, according to the latest studies by the Food and Agriculture Organization of the United Nations.

One way to escape this vicious cycle is to have the necessary resources to recover from these unexpected events. To achieve this objective, most of our partners offer savings products, emergency loans and various insurance services. In 2021, 60% of our microfinance partners offered life insurance bonds, 13% offered health insurance and 24% offered insurance to protect farmers against climate-related events. In addition, by providing multiple loan products, MFIs meet the various needs of their beneficiaries while enabling them to continue to build financial reserves to better cope with an uncertain and volatile income.

Our microfinance partners offer:

Savings products **59 %**

Insurance products **60 %**

More than 2 loan products **93 %**

Emergency loans **69 %**

Adult education **75 %**



³ www.sdgs.be/en/sdgs

In addition, studies show that microfinance is more effective in reducing poverty and vulnerability when combined with capacity building for borrowers. That is why 75% of our partners provide training on various relevant topics such as financial and business management as well as environmental sustainability.

Gender: microfinance helps emancipate women

It is now a well-known reality, supported by research, that when women can access financial services and gain greater economic autonomy, the benefits to the household are greater, because women tend to spend more money on education, health and nutrition for their families.

Hence, we prioritize support for institutions that are able to offer equal opportunities to their employees, that raise awareness of gender equality among their beneficiaries and that primarily support women by offering training on capacity building, in addition to financial services.

Female beneficiaries	66 %
Training for female beneficiaries	47 %
Our partners' female employees	40 %
Training on gender equality for our partners' employees	40 %



Environmental sustainability: the pursuit of responsible growth

Responsible and environmentally friendly economic activity must be at the forefront of everything we do, as the global challenge of climate change continues to grow.

As such, we are committed to supporting partners who take a proactive approach to improving the environmental impact of their beneficiaries, by providing green loans that have a positive environmental impact and who apply sustainability principles to their own operations.

Partners with an environmental policy	55 %
Partners with an environmental dpolicy for beneficiaries	66 %
Partners that offer green loans	28 %



USING SUSTAINABLE SMALLHOLDER AGRICULTURE TO REDUCE POVERTY AND FIGHT CLIMATE CHANGE

Total number of producers reached by organizations in sustainable smallholder agriculture

136 077

Rural producers	99%
Female producers	27%
Total cultivated area (hectares)	615 910
Production volume (tons)	230 539



Agriculture remains the main source of income for vulnerable rural populations all over the world; therefore, support for the sector is vital in the fight against poverty.

Alterfin once again devoted the majority of its resources in 2021 to organizations of smallholder producers and small and medium-sized enterprises working in the sustainable sector. 74% of the year's disbursements were made to organizations in sustainable smallholder agriculture. In total, more than 136,000 smallholder producers benefited from Alterfin's support.

Smallholder farmers produce a third of the food consumed globally. By supporting the small-scale farming sector, we can

not only fight poverty, but also contribute to more sustainable and environmentally friendly global food production. Accordingly, the area of land cultivated with the help of Alterfin's financing increased by 19% compared to 2020.

Sustainable smallholder agriculture: a solution to many challenges facing smallholder farmers

Smallholder farmers face many challenges, including a lack of access to resources such as financing, inputs and equipment for efficient and sustainable farming.

We address many of these challenges by working with partners who actively promote sustainable agricultural practices using fair trade and organic farming standards, while providing producers with financial and technical support.



Our partners in sustainable smallholder agriculture:

Pre-finance producers	81%
Provide producers with inputs	56%
Pay above market price	90%
Are fair trade certified	60%
Are organic certified	57%
Offer adult education	74%
Offer training about innovative and sustainable agricultural practices	51%

ALTERFIN'S ADDED VALUE AS AN INVESTOR

As a social investor, we are committed to going the extra mile; this makes a real difference to our partners and sets us apart. Every year, we organize surveys to assess the added value created by our investments. This is a way to confirm that our pioneering support continues to act as a catalyst and that we can adapt to our partners' specific needs.

We play a pioneering role when we are the first investor in institutions with high potential for social and environmental impact that are perceived as being too risky by most local and international investors. Committing to these organizations enables Alterfin to maximize the impact of every euro it invests since without our help, they would have had very little chance of developing as quickly and to the same extent as they now have. Our role goes beyond strengthening our partners' capacities: Alterfin's investments can also generate interest and inspire trust among lenders, donors, and buyers. In this way, Alterfin acts as a catalyst.

We can only be pioneers and catalysts by putting our partners at the heart of our operations and by understanding them. We always adapt our financing to the specific needs of each partner and grant them loans with terms that put them on a solid footing. This means providing them with loans at the right time, for the right amount, and with guarantee and repayment terms that are consistent with their cash flow. This has become even more important during the COVID-19 pandemic, as our partners' needs are being affected by changing circumstances.

Alterfin's role as a pioneer and a catalyst, illustrated by our agricultural partnerships

Alterfin has demonstrated its commitment to the sustainable smallholder agriculture sector where it was the first lender for 50% of its agricultural partners. This is crucial in an environment where agriculture as a sector is perceived as high risk, making it less attractive for investors. Alterfin is able to step in and finance these institutions thanks to its unique expertise, developed over 28 years, that allows us to limit the risks inherent to the sector and remain financially viable. This way, Alterfin positions itself as an important player in the financing of sustainable smallholder agriculture, a sector that is deeply intertwined with poverty.

Microfinance: Alterfin listens to its partners

Our pioneering role is less significant in the microfinance sector, which is a more developed and formalized sector that attracts a multitude of social investors. However, Alterfin has differentiated itself by investing in smaller institutions such as Gyals Turug in Mongolia and in less developed markets such as Sierra Leone and the Democratic Republic of Congo. As a result, we have been able to act as a catalyst in this sector too, and many of our partners have been able to attract new lenders because of our presence.

Because of our support, 91% of our partners in microfinance reported that they experienced growth and continuous improvement in their operations, while 64% have been able to offer new financial products and to reach more clients through a greater geographical presence.

More information about Alterfin's impact can be found in the 2021 Annual Report (pages 36-50).

12.3. Internal organisation and investment policy

The principles of Alterfin's investment policy have been formally set out in the "Investment strategy" (included as Appendix 3) and form the basis for each investment decisions. The main principles are briefly summarised below.

An investment committee reviews whether or not an initiative is eligible for investment by Alterfin. The investment committee (the organisation and composition of which is detailed in Section 13) evaluates an application for funding on the basis of two types of criteria:

- First and foremost, social and development criteria, which must clearly demonstrate that the institution works for the benefit of people living in poverty; and
- In addition, financial and economic criteria: it is intended that the partner organisation should make sustainable use of the resources provided and ensure the repayment of the financing.

According to the Investment Strategy, Alterfin invests in three types of organizations (sectors):

- MFIs (the microfinance sector, aka as "inclusive finance"): thanks to the financing by Alterfin, the MFIs are able to grant many small (micro) credits to their members or clients.
- SA (the sustainable agriculture sector) which includes financing sustainable agricultural value chains aiming at having an impact on smallholder farmers. This will translate into financing (working capital/OPEX, fixed asset financing/CAPEX) of various value chain stake holder/actors, such as producers organisations and SMEs, active in production, transformation commercialization, etc. of crops produced by smallholder farmers. Alterfin will focus, when possible, on fair trade certified and organic crops.
- In sectors generating a positive environmental and social impact such as sustainable fisheries, agro-forestry, green technologies (renewable energies, etc.). Where possible, this will have a direct impact on socially and economically disadvantaged people and communities, but could also have an indirect impact. Investments done through funds and other organisations (SMEs, cooperatives etc.).

This is done through the following investments:

- Loans (and other forms of fixed income instruments): senior or subordinated, secured or unsecured, of various maturities and amounts, subject to limits, IC approval and appropriate documentation.
- Equity participations: purchase of an equity stake in the target MFI or SA partner, subject to relevant approvals: eligibility assessed by the board of directors and investment assessed by the IC.

Portfolio and Risk management principles, limits (per country and partner), pricing policy and collateral policy are defined in the "Investment strategy" (included as Appendix 3).

12.4. The Alterfin Guarantee Fund

Alterfin invests in partners who are generally excluded from the traditional financial sector because they are perceived as being high risk due to the nature of their business, the beneficiaries they work with, their level of formalization and development, or other such factors. In order to develop and grow, they need support that goes beyond regular financing. That's why Alterfin has decided to expand its services with offerings that encourage the long-term development of our partners and reduce the level of risk as perceived by other stakeholders (other investors, buyers, etc.). The Alterfin Guarantee Fund (AGF) makes this possible. Created in 2000, the AGF is an independent organization under the legal form of an ASBL (*association sans but lucratif*) or VZW (*Vereniging zonder winstoogmerk*) that is financed annually by donations from individuals and institutions. By the end of 2021, the fund had nearly EUR 2 million dedicated to support Alterfin's partners.

What added value does the AGF provide?

On the one hand, part of the funds is used as a guarantee to reduce the credit risk associated with partners who are likely to have a strong social and environmental impact, but whose financial and/or operational performance is weaker. This way, Alterfin can finance partners it would not be able to support otherwise and generate a positive impact, because the financing enables organizations to grow and strengthen their overall performance.

In 2021, 22 partners benefited from an AGF guarantee, amounting to slightly more than EUR 1.7 million

On the other hand, part of the AGF funds enables Alterfin to provide loans in local currency, all while protecting both the partner and the cooperative against foreign exchange risk. This is particularly important for smaller partners who may not have access to formal hedging services, given their limited financial needs. This way, Alterfin can adequately finance underserved organizations, which in turn can provide their beneficiaries with support in the local currency. In 2021, the AGF supported 15 partners and disbursed loans in 12 currencies.

The AGF's final tool with which it boosts Alterfin's impact is the provision of technical assistance, to strengthen our partners' institutional, operational, financial, social and environmental performance. The ability to provide both financial and technical support allows Alterfin to unleash the full potential of these organizations, to encourage their development and to increase their impact. The AGF has EUR 100.000 for this purpose.

The members of the AGF are:

- Alterfin cv, with registered office at 1210 Brussels, Rue de la charité 22
- SOS Faim asbl, with registered office at 1000 Brussels, 4 rue aux Laines
- Rikolto vzw (voorheen Vredeseilanden v.z.w.), with registered office at 3000 Leuven, Blijde Inkomststraat 50.
- Oxfam Solidariteit vzw, with registered office at 1080 Brussels, Vierwindenstraat 60
- Oxfam Wereldwinkels vzw, with registered office at 9000 Gent, Ververijstraat 17

The members of the Board of Directors are:

- Jean-Marc Debricon, representing Alterfin cv
- Laurent Biot, representing Sos Faim asbl
- Chris Claes, representing Rikolto vzw (vroeger Vredeseilanden vzw)
- Frederick De Gryse, independent

In 2021, all the income of the AGF came from operations with Alterfin cv (commissions received for the guarantees provided, recuperation of guarantees that was paid in previous years, income from currency hedging operations).

The equity of the AGF amounts to EUR 1.867.340 million as of 31 December 2021. For the currency hedging, a leverage of 5 is authorized. For the credit risk guarantees, contrary to what is defined in the Investment Strategy (Appendix III, section III), the Board of Directors of the AGF approved a leverage of 1,5. This leads to total effective leverage of 1,4 as of 31 December 2021.

13. Management and governance

13.1. Board of directors

13.1.1. Competences

The Company's board of directors has the most extensive authority for all management and disposal transactions which are necessary for or conducive to the achievement of the Company's goal. Anything which is not expressly reserved by the by-Laws or the Company Code for the decision of the general meeting lies within the competence of the board of directors.

13.1.2. Composition

The Company is managed by a board of directors composed of a minimum of six (6) and a maximum of twelve (12) members, who may or may not be members of the Company, and who are natural persons or legal entities. The directors are elected by the general meeting. At least two (2) directors are appointed among the candidates nominated by the recognised Belgian non-governmental organisations shareholders of the Company (either in their own name or as permanent representatives of the NGO). The other directors are freely elected by the general meeting.

When a legal entity is appointed as a director, it designates a "permanent representative" entrusted with the execution of the office in the name and on behalf of the legal entity, in accordance with the Companies and Associations Code.

The directors are elected for a maximum term of five years, and their mandate expires with the closure of an annual meeting. Each outgoing director is eligible for re-election once, with the exception of the chairman of the board of directors, who is eligible for re-election twice and can therefore serve three consecutive terms (including a maximum of two terms as chairman). If they are not re-elected or replaced in time, they remain in office until they are replaced or re-elected.

An audit committee is in place within the board of directors. The members of this committee are selected by the board of directors within its members, for their accounting and audit skills and experience. The committee meets with the auditor during the auditing process and prepares this topic for the board meeting. It uses this opportunity to revise the risk ratios deeply once a year and prepare an analysis of the evolution and consequences for the rest of the directors in function of the evolution of the global context (especially for ALM). The members of the Audit Committee are: Klaartje Vandersypen, Ingrid Van der Veecken and François de Harven.

The Company does not have any remuneration committee.

13.1.3. Functioning

The board of directors shall appoint one of its members as chairperson by a simple majority vote. In the event of the chairperson being absent or unable to attend, he/she is replaced by the oldest member on the board. The board of directors may also install other functions.

The board of directors meets when convened by the chairperson or his replacement, whenever the interests of the Company so require. A meeting of the board of directors must also take place if one-third of its members so request.

The directors receive no remuneration for the exercise of their mandate other than reimbursement of costs and expenses incurred. They have not signed with the Company any service contract providing for benefits upon termination of their mandate.

13.1.4. Current members of the board of directors

The directors have their professional address at the company's registered office: 18-26 Rue de la Charité, 1210 Brussels.

The following table shows the composition of the board of directors as approved by the General Assembly of the Company on April 30, 2022:

Name	Proposed by	Start date	End date
Thierry Bertouille	Ind. shareholders	30/04/2022	30/04/2027
Laurent Biot	SOS Faim asbl	29/03/2014	30/03/2024
Elke Briers	Ind. shareholders	30/04/2022	30/04/2027
Chris Claes	Rikolto	23/03/2013	24/03/2023
François de Harven	Independant	30/03/2019	30/03/2024
Catherine Houssa	Independant	24/03/2018	24/03/2023
Maarten Loopmans	Independant	24/04/2021	24/04/2026
Klaartje Vandersypen	Ind. shareholders	25/03/2017	30/04/2027
Ingrid Van der Veecken	Independant	30/03/2019	30/03/2024

13.1.5. Special information

Experience significant with regard to the activities of the Company

Name	Experience in microfinance and/or sustainable agriculture	Other experiences
Thierry Bertouille	Agronomist and MBA, experience in rural development in West Africa	Experience in financial analysis
Laurent Biot	Microfinance in Ghana and Ethiopia, rural financing and development programmes with SOS Faim	Long experience in development programs and management
Elke Briers	Management of philanthropic funds (development sector) at the <i>King Baudouin Foundation</i>	Experience in company management and social entrepreneurship
Chris Claes	Rural development specialist (sustainable agriculture and value chain development)	
François de Harven	Agronomist, experience in the rural sector in Venezuela	Experience in the banking sector
Catherine Houssa	None	Legal expert in banking and finance, digital finance and Fintech
Maarten Loopmans	None	Expert in political ecology and human geography
Klaartje Vandersypen	Tropical agriculture	Financial analysis
Ingrid Van der Veecken	None	Experience in the banking sector

Other mandates

Name	Current mandates	Mandates over the last 5 years
Thierry Bertouille	none	none
Laurent Biot	Board of Directors of Alterfin Guarantee Fund	Board of Directors of Alterfin Guarantee Fund
Elke Briers	none	none

Maarten Loopmans	none	none
Chris Claes	Board of Directors of Alterfin Guarantee Fund, Fairtrade Belgium, Kampani and The Shift	Board of Directors of Alterfin Guarantee Fund, Fairtrade Belgium, BioForum and Kampani
François de Harven	None	None
Catherine Houssa	Board of Directors Fintech Belgium, Chair of Association Européenne de Droit Bancaire et Financier	Board of Directors Fintech Belgium, Chair of Association Européenne de Droit Bancaire et Financier
Klaartje Vandersypen	Chair of the Board of Directors of Spelend Leren vzw and Swap-Swap VZW Board of directors of Openluchtscholen Sint-Ludgardis VZW and Circular Textiles BV (representing Omnivale ComV)	Board of Directors of Socrowd (previously Netwerk Rentevrij) Chair of the Board of Spelend Leren vzw Board of Directors of Incofin CVSO
Ingrid Van der Veecken	None	None

There are no family ties between the board members and no conflict of interest between the duties to the Company of the board members and their private interests and/or other duties. Each member of the board of directors confirmed to the Company that, for at least the previous five years, he/she has not been convicted of any convictions in relation to fraudulent offences, involved in a bankruptcy, receivership or liquidation, publicly incriminated or sanctioned by statutory or regulatory authorities, or disqualified by a court from exercising a function in a board of directors, in the management or surveillance of an issuer or to intervene in the management of the business of an issuer.

13.2. Investment committee

In order to improve the efficiency and the quality of the investment decisions, the internal and external credit committees were merged into the Investment Committee ("IC").

13.2.1. Composition and powers

Alterfin's IC is a body responsible for the final approval of any investment. The board of directors delegates its powers and decisions regarding investments and guarantees to the IC. For decisions regarding equity participations, only the eligibility rests with the board of directors, the final approval of the investment is the responsibility of the IC. All investment decisions by the IC require unanimity.

The IC consists of people working in development cooperation and people with technical expertise in financial investments. This unique combination of development expertise and financial expertise is Alterfin's strength. Alterfin believes that it gives it the necessary experience and expertise to reach a nuanced assessment of any financing application, taking all relevant viewpoints into account.

The members of the investment committee are appointed by Alterfin's board of directors. The investment committee meets (in principle) every week (normal quorum) and every month (special quorum).

The composition of the IC is as follows:

Voting members: maximum 8 of which:

- 4 from Alterfin: 3 permanent members i.e. the GM + Head of Finance & Administration + Senior Advisor, and one Portfolio Manager (as replacement for a permanent member in case of unavailability) ;
- 2 external experts (see list of Board approved external experts below);
- 2 from Alterfin Board of Directors (as replacement for external experts in case of unavailability):

Non-voting members: 2

- Head of Investments, Portfolio Analyst and Recovery Manager (for reporting, information, support and participation to the discussions);
- One staff (for minutes);

IC Normal Quorum	Min.3/max.8 voting members for transactions = or < USD1mn, <u>AND</u> existing partner (credit), <u>AND</u> senior loan, <u>AND</u> transaction shorter or equal to 3 years, <u>AND</u> secured transaction
IC Special Quorum	Min.5/max.8 voting members, with at least 1 Board member AND 1 external expert <u>OR</u> 2 external experts <u>OR</u> 2 Board members. For all transactions > USD1mn <u>OR</u> new partner (credit), <u>OR</u> subordinated loan, <u>OR</u> transaction longer than 3 years, <u>OR</u> unsecured transaction <u>OR</u> equity investment

The normal quorum is usually reached with 3 Alterfin members being the 3 permanent members i.e. the GM + Head of Finance & Administration + Senior Advisor. A Portfolio Manager can replace a permanent member in case of unavailability.

The special quorum is usually reached with:

- 3 Alterfin members being the 3 permanent members i.e. the GM + Head of Finance & Administration + Senior Advisor (or potentially a Portfolio Manager)
- At least 2 external members or Board members (as replacement for external experts in case of unavailability):

The current list of the staff, voting members of the Investment Committee is as follows:

Name	Function
Jean-Marc Debricon	General Manager
Audrey Timmermans	Head of Finance and Administration
Alex Tack	Portfolio manager Latin America
Mauricio Duran	Senior Investment Advisor

The current list of the external experts, voting members of the Investment Committee (and their experience significant with regard to the activities of the Company) is as follows:

Name	Expertise	Affiliation
Marcus Fedder	Investment and development banking, microfinance	Independent
Herman Van Mellaert	Agronomy, business development, business planning, biological control, seedling biology, plant breeding	Independent
Linda Toscano	Strategic planning, operational practices, financial management, sustainable development, social justice	Independent
François Hoffait	Microfinance, business development, operational excellence, general management (private sector/NGO) in Africa and Latin America	Independent
Ignace Vanden Bulcke	Banking services to businesses, commercial financing	Independent
James Anderson	Banking, microfinance, economic development	Independent

No remuneration is given to the external experts for their role as member of the investment committee. They have not signed with the Company any service contract providing for benefits upon termination of their role. The list of the Board of directors (all are voting members of the Investment Committee) is detailed in 12.1.4. No remuneration is given to the Board of directors for their role as member of the investment committee.

13.2.2. Special information

Other mandates

Name	Current mandates	Mandates last 5 years
Marcus Fedder	Director of International Finance Facility for Immunisation	Advisor and co-founder of Agora Microfinance Partners. Vice Chair and Head of Europe and Asia-Pacific of TD Securities
Herman Van Mellaert	None	None
Linda Toscano	None	None
François Hoffait	None	None
Ignace Vanden Bulcke	None	None
James Anderson	Board chair of the Asian Credit Fund, Director of ARD Financial Group	

There are no family ties between the investment committee members and no conflict of interest between the duties to the Company of the investment committee members and their private interests and/or other duties. No member has, in the past five years, been convicted of any convictions in relation to fraudulent offences, involved in a bankruptcy, receivership or liquidation, publicly incriminated or sanctioned by statutory or regulatory authorities, or disqualified by a court from exercising a function in a board of directors, in the management or surveillance of an issuer or to intervene in the management of the business of an issuer.

13.3. Management

Management is carried out as follows:

Article 22 of the by-laws stipulates that the board of directors may delegate the day-to-day management and the representation of the Company in relation to such management, to one or more persons, able to act either alone or jointly, according to its decision. The person to whom the powers of day-to-day management are assigned is given the title of "general manager".

The general manager has primary responsibility for seeking to achieve Alterfin's policy goals and is also the daily spokesman and representative. The general manager is responsible for the manner and quality of management, for the balanced management of expenditure and costs, for correct and transparent administration and bookkeeping with a sound balance sheet, for executing the decisions of the board of directors and the credit committee, and for proper contract administration and administrative monitoring of all decisions on financing and guarantees. The general manager is also responsible for ensuring efficient system management and an effective communication policy, as well as for a personnel policy with a clear job description for each employee and an organigram.

Mr Jean-Marc Debricon was appointed as general manager in January 2015.

Experience:

Jean-Marc Debricon has been involved in a number of non-profit organizations active in the developing world. In 2010, he founded Green Shoots Foundation, a charity registered in the UK and the US and implementing sustainable development programs in Asia and Africa. In 2011, he co-founded Children of the Mekong, the UK branch of "Enfants du Mekong" a French NGO supporting children and poor communities across Southeast Asia. He was a trustee of the Research, Education, Direction (RED) Foundation, a UK charity providing long term medical assistance and training for medical staff treating AIDS patients in Asia and Eastern Europe. Prior to that, he was an investment banker for 16 years. From 1993 to 2001, he was a Funding Officer and Portfolio Manager for the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). From 2001 to 2009, he served as a Managing Director in the global financial markets division of Rabobank International. At Rabobank, he was European Head for Equity and Fund Derivatives, responsible for a portfolio in excess of €5 billion, a budget of €100 million and a team of 40 people.

Current mandates: Chairman of Children of the Mekong

Mandates last 5 years: Chairman of Children of the Mekong

There are no family ties between the board members and the general manager and no conflict of interest between the duties to the Company of the general manager and its private interests and/or other duties. The general manager confirmed to the Company that he has not, for at least the previous five years, been convicted of any convictions in relation to fraudulent offences, involved in a bankruptcy, receivership or liquidation, publicly

incriminated or sanctioned by statutory or regulatory authorities, or disqualified by a court from exercising a function in a board of directors, in the management or surveillance of an issuer or to intervene in the management of the business of an issuer.

13.4. Corporate governance

The cooperative company Alterfin has a threefold corporate structure consisting of the general meeting, the board of directors and the management. In addition, as mentioned above, there is the audit committee and the investment committee with their own powers. The functioning of these bodies is determined by the Companies and Associations Code and Alterfin's by-laws. In addition, the internal regulations (last version of which was approved by the board of directors in March 2021) specify how Alterfin's various bodies function internally and how they collaborate together.

Alterfin complies with the Belgian corporate governance regime, and namely with the Buysse Code on Corporate Governance recommendations for non-listed companies.

13.5. Remuneration of directors and management

The directors receive no remuneration for the exercise of their mandate other than reimbursement of costs and expenses incurred. Until today, no reimbursement of costs and expenses has been requested from the members of the board of directors. No remuneration is given to members of the audit and investment committees. The general manager's gross salary for 2021 was EUR 96.452,72. Additionally, EUR 3.215,04 are set aside or accrued by Alterfin to provide pension, retirement or similar benefits.

13.6. Shares held by directors and management

13.6.1. Members of the board of directors

On 31 December 2021, five (out of eight) members of the board of directors personally owned Existing Shares in Alterfin. The Existing Shares owned by directors represent less than 1% of the total capital. No member of the board of directors owns individually more than 0,5% of the capital.

13.6.2. External experts member of the investment committee

On 31 December 2021, two of the six external experts member of the investment committee personally owned Existing Shares in Alterfin. The Existing Shares owned by external experts represent less than 1% of the total capital.

13.6.3. Management

On 31 December 2021, the management, represented by Jean-Marc Debricon owned less than 1% of the Existing Shares in Alterfin.

13.7. Employees

At the closing date of the 2021 financial year, there were twenty-one employees (17,33 full-time equivalents) enrolled on the personnel register.

14.Relationship with the existing shareholders and transactions with related parties

14.1. Shareholder structure before the closure of the Offering

On July 28, 2022, Alterfin had 6.035 shareholders or members, together investing EUR 67.6 million. 88% of this capital is held by natural persons:

Situation on 28/07/2022	Category A		Category B		Total
	Legal entities		Private persons		
Number of shareholders	193	3%	5.842	97%	6.035
Share capital in EUR	8.126.500,00	12%	59.458.750	88%	67.585.250
Number of shares	32.506	3,3%	951.340	96,7%	983.846

No shareholder has an interest in the Company's capital or voting rights that are notifiable under Belgian law; and there are no different voting rights for major shareholders.

14.2. Existing shareholder agreements and existing agreements and transactions with affiliated companies

The Alterfin Guarantee Fund vzw (AGF) qualifies as a related party, for the following reasons: the management of the AGF is delegated to Alterfin, the managing director of the AGF is a member of the cooperative's staff, the partners supported by AGF are the portfolio partners under management of Alterfin and the AGF is a shareholder of Alterfin.

The description of the activity of the AGF and the transactions concluded with the Company are detailed in section 12.4. All transactions concluded between the Company and the AGF transactions are concluded at arm's length. The amount of AGF active guarantees on Alterfin portfolio was EUR 721.526 as of 31/12/2021. The amount to which the transactions with the AGF form part of the turnover of the Company was EUR 13.848 as of 31/12/2021. The total equity shares owned by the AGF in Alterfin share capital amount EUR 1.253.000 as of 31/12/2021. AGF also provides a loan to Alterfin cv for an outstanding amount of EUR 220.000 as of 31/12/2021.

To the Company's knowledge, there are currently no shareholder agreements relating to the Company or agreements and no other transactions between the Company and affiliated companies than the ones described above.

14.3. Conflicts of interest

Alterfin has no special rules on conflicts of interest among its directors and management. To its knowledge there have been no such conflicts of interest during the last three years.

15. Description of the share capital

15.1. Corporate goal

Alterfin's goal is, as indicated in article 3 of its by-laws, to improve the livelihoods and living conditions of socially and economically disadvantaged people and communities, predominantly in rural areas in low- and middle-income countries around the world.

In order to achieve this goal, Alterfin provides financial and non-financial services to its partners by:

1. raising funds, mainly from natural persons and socially responsible institutions;
2. structuring and promoting ethical and sustainable investments;
3. networking with like-minded organisations.

In this way, Alterfin contributes to the United Nations Sustainable Development Goals.

15.2. Share capital

Alterfin mobilises capital in the North through the sale of Shares. Via partners in the South, these funds are then used to provide finance to poor(er) population groups locally. The share capital is the financial basis from which Alterfin makes its investments.

The capital is unlimited. It is fully and unconditionally issued. The capital is variable, without amendment of the by-Laws, with respect to the amount in excess of the fixed portion.

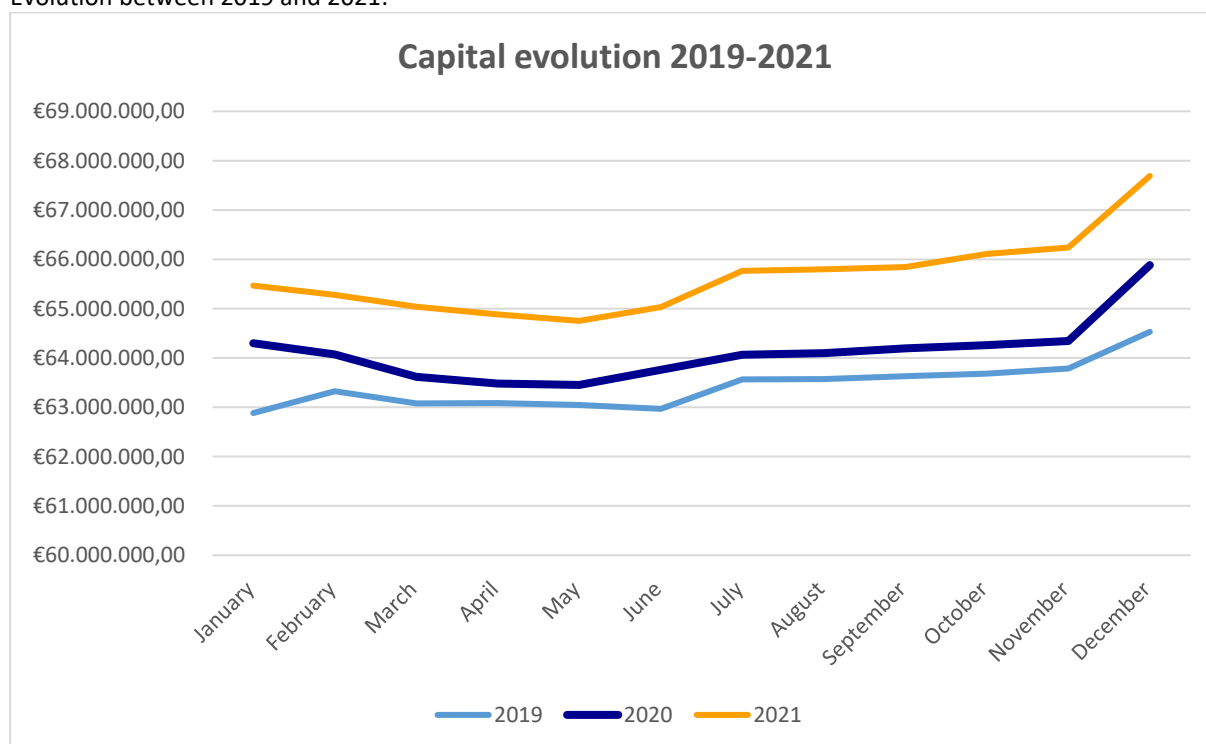
15.2.1. Amount of capital, number and classes of Shares

Situation on July 28, 2022:

On July 28, 2022:

Situation on 28/07/2022	Category A		Category B		Total
	Legal entities		Private persons		
Number of shareholders	193	3%	5.842	97%	6.035
Share capital in EUR	8126.500.00	12%	59.458.4750	88%	67.585.250
Number of shares	32.506	3,3%	951.340	96,7%	983.846

Evolution between 2019 and 2021:



15.3. Rights attached to the Shares

15.3.1. General meeting of shareholders and voting rights

The duly constituted general meeting of shareholders represents all the members.

The general meeting has authority over the appointment and dismissal of directors, statutory auditor or controlling shareholders (as defined in Article 29 of Alterfin's by-Laws). Furthermore, the general meeting must approve the annual financial statements and grant discharge to the directors and the statutory auditor. The general meeting must also decide on any amendments to the by-laws and on the dissolution of the Company.

The general meeting may validly deliberate, irrespective of the number of members present, provided that there is no stipulation to the contrary in the Companies and Associations Code and in the by-laws. Each shareholder may choose to be represented by another shareholder by simple written proxy. No shareholder may represent more than three shareholders. Each shareholder may cast a number of votes equal to the number of shares owned. However, no shareholder may cast more than 10% of the total number of votes present at the general meeting. In this way a democratic decision-making process is guaranteed.

The ordinary general meeting of shareholders shall be held on the last Saturday of April of every year. If this date should fall during holidays in any language community in Belgium, the meeting shall be held on the first Saturday before the start of such holiday period.

The board of directors may convene the general meeting of shareholders each time it should deem it useful. The chairperson of the board shall proceed to the convening of the meeting.

The notice convening the meeting, including the agenda, shall be served at least fifteen calendar days before the date of the general meeting, by email to the shareholders, directors and statutory auditor and by ordinary letter for those who have required it or for which the Company does not have an email address. The meeting may also be convened validly by notice placed in the Company's Newsletter sent separately to each shareholder in a personalized manner, at least fifteen calendar days before the date of the general meeting.

The Board of Directors shall be required to convene the general meeting of shareholders upon request by one tenth of the shareholders. This request must indicate the items that they wish to put on the agenda. The general meeting must be convened at the latest one month after said receipt is received at the registered office.

15.3.2. Distribution of dividends

The dividend is the annual financial remuneration for each shareholder's participation in Alterfin. Each member is entitled to an annual dividend (participation in the profits) provided the general meeting decides to distribute one. The dividend is expressed as a percentage of the nominal value of the Shares. A-Shareholders and B-Shareholders are entitled to the same dividend percentage, to be applied to their respective nominal value of shares (EUR 250,00 or EUR 62,50). Any return may only be distributed to the shareholders in proportion to the Shares they have acquired with the company. In the case of an accession or a (partial) redemption of a shareholder during the financial year, this shareholder will enjoy a dividend calculated in proportion to the number of (calendar) days effective membership of that year.

In accordance with Article 43 of the by-Laws, the distributable profit for the financial year is allocated as follows: it is decided by the general meeting of shareholders on the proposal of the board of directors which must ensure, as provided under the Companies and Associations Code, that such distribution would not result in a) the share capital becoming negative (the net assets test) and/or b) the Company not being able, based on developments that can reasonably be expected, to continue to pay its debts as they become due for a period of at least twelve months from the date of distribution (the liquidity test).

A dividend may be granted to members of any class of shares (A and B), provided that it does not exceed the interest rate set in accordance with the Royal Decree of 8 January 1962 as indicated above.

The board of directors is authorised to make distributions from the profit of the current financial year or from the profit of the previous financial year although the annual accounts for that financial year have not yet been approved, where applicable reduced by the loss carried forward or increased by the profit carried forward.

The Company's general meeting is free to decide to transfer the entire profit to the reserves. If there is a loss, the negative balance may be carried forward.

If in some financial years no remuneration is made to the paid-up capital, then in the following years, insofar as the profit permits, a certain percentage per financial year without return may be allocated to the paid-up capital for the financial year concerned.

15.3.3. Liquidation

If the Company's general meeting needs to discuss a change to the Company's goal or the dissolution of the Company, it may only validly deliberate and decide with a four-fifths majority of validly cast votes and provided the present or represented members represent at least half of the total capital. If the attendance quorum is not reached, a new general meeting must be convened with the same agenda. This meeting can validly make decisions irrespective of the represented portion of the capital. At this second meeting, decisions should also be taken with a four-fifths majority of validly cast votes.

Once the debts have been paid, the remaining part shall be distributed among the members in proportion to their fully paid-up shares.

15.4. Form of Shares

The Shares are registered shares, and they are indivisible with respect to the Company. Ownership of the Shares is evidenced by inclusion in the relevant register. Upon registration and payment received on the Company's bank account, certificates are issued to the holders of the Shares within maximum 30 days. The rights related to the Shares are applicable starting on the value date of the payment on the Company's bank account.

15.5. Transfer of Shares

Shares may only be transferred between shareholders, with the approval of the board of directors.

15.6. Withdrawal and take-back

Article 13 of Alterfin's by-laws provides that shareholders may withdraw or request a partial take-back of their Shares during the first six months of the financial year.

The Company's board of directors may refuse to allow the withdrawal or take-back of Shares if the shareholder has obligations towards or current contracts with the Company or if, as provided under the Companies and Associations Code, through the withdrawal or take-back of Shares: a) the share capital would become negative or reduced to an amount less than the proportion defined in the by-Laws as fixed capital or b) the Company will not be able, based on developments that can reasonably be expected, to continue to pay its debts as they become due for a period of at least twelve months from the date of distribution.

Article 13 also stipulates that the Company may spread all or part of the take-back over a maximum period of three years. This article is generally used in case of significant withdrawal that would strongly affect the liquidity of the Company.

The withdrawal or take-back procedure is the following: the investor must fill in and sign a withdrawal request form and send it back to the Company by mail (Avenue des Arts 7-8, 1210 Brussels), email (info@alterfin.be).

An investor loses all rights related to the ownership of shares from the moment she/he cease to be a member i.e. on the date the leaver's share are being paid by the Company.

15.7. Leaver's share

According to article 16 of the by-laws, the leaver's share is equal to the lower of the following two values: a) either the issue value of the share ; or b) the book value of the share, calculated on the basis of the paid-up amount minus the losses carried forward and plus the profits carried forward, as they appear in the last financial statements approved by Alterfin's board of directors on the day the shareholder's membership ends. In no case may the amount of the withdrawal share exceed the paid-up portion of the Shares.

The payment of leaver's share is made shortly after the notification of the withdrawal of the shareholder or partial take-back part of its shares, except in the situation indicated above under Section 15.6, if it is decided to spread all or part of the take-back over a maximum period of three years.

15.8. Other securities

At present there are no securities other than the Shares.

16. The taxation system in Belgium

The tax legislation of the investor's country and of Alterfin's country of incorporation (Belgium) may have an impact on the income received from the Shares.

16.1. Dividends

16.1.1. Resident natural persons

Withholding tax exemption

According to the Law of 25 December 2017 enacting the Corporate tax reform, a first tranche of the dividends received can be exempted from withholding tax. This exemption is applicable to all dividends from both Belgian and foreign companies (including Alterfin cv). The exemption does not apply to dividends from investment funds and other legal constructions.

For the income year 2021, the first tranche of dividends benefiting from an exemption is EUR 800. Above this amount a withholding tax of 30% applies.

In practice, 30% withholding tax is deducted at source from all dividends. The exemption of withholding tax has to be claimed back by each tax payer through their tax declaration.

The exemption of EUR 800 for the income year 2021 only applies to natural persons (Belgian residents and foreign non-residents). The exemption does not apply to companies and/or legal entities subject to companies or legal entities income tax. In the case of non-residents who are obliged to submit a tax return because they earn other Belgian incomes, the refund may be applied for through this return.

Withholding tax reduction

Additionally, the Law of 28 June 2013 adopted a reduction of the withholding tax rate on regular dividends originating from new shares issued at the occasion of a capital increase (or at the moment of incorporation) in a small or medium sized company (SME). The reduced withholding tax rates come down to:

- 20% on dividends granted or made payable by virtue of a profit allocation for the 2nd financial year following the financial year of the contribution;
- 15% from the third year following the financial year of the contribution.

There are a number of conditions that have to be met in order to be able to benefit from the new tax scheme:

- Only companies qualifying as SMEs can benefit from this tax regime during the taxable period in which the capital increase takes place;
- It applies to dividends from new registered shares;
- The new shares have been acquired by means of a cash contribution;
- The cash contribution is effected from 1 July 2013;
- The contributed capital is fully paid;
- The tax payer has the full property (unless the shares are transferred in direct line or between spouses following a legal succession) of the registered shares uninterruptedly (unless the shares are transferred in direct line or between spouses) as from the moment of capital contribution. There is also an exception for tax neutral restructurings;

In addition, a number of anti-abuse measures have been adopted:

- Only capital increases that exceed the amount of a previous capital decrease since 1 May 2013 qualify for the reduced withholding tax regime;
- In case of a capital decrease after a capital increase under this new measure since 1 July 2013, the decrease will be effected on the basis of the new capital;
- Funds originating from a capital decrease from 1 May 2013 effected by a person who invests these funds in a capital increase of another company, do not qualify for the application of the reduced withholding tax rate;

The general anti-abuse regulation as described in art. 344§1 of the ITC remains to apply.

16.1.2. Resident corporations

A withholding tax of 30% applies.

Additionally, the programme law of 28 June 2013 adopted a reduction of the withholding tax rate on regular dividends originating from new shares issued at the occasion of a capital increase (or at the moment of incorporation) in a small or medium sized company (SME). The reduction and conditions are described above in 15.1.1.

16.1.3. Resident legal entities

A withholding tax of 30% applies.

Additionally, the programme law of 28 June 2013 adopted a reduction of the withholding tax rate on regular dividends originating from new shares issued at the occasion of a capital increase (or at the moment of incorporation) in a small or medium sized company (SME). The reduction and conditions are described above in 14.1.1.

16.1.4. Non-residents

For non-residents the same provisions apply as for residents. The withholding tax could be reduced depending on the existence of a double taxation avoidance convention between Belgium and the country of residence of the shareholders.

16.2. Capital gains and losses

16.2.1. Capital gains

In all cases of cessation of membership and take-back of shares, the leaver's share is calculated as the paid-up value of the Shares less losses brought forward plus profits brought forward, as shown in the financial statements for the year in which membership ceased. Given that the leaver's share may not under any circumstances exceed the amount paid up by the member on his/her share certificate, capital gains tax does not apply.

16.2.2. Capital losses - resident natural persons

For resident individuals who hold shares as a private investment, capital losses incurred on shares are not tax deductible if the losses result from a transaction which may be regarded as a normal management transaction for the shares. Losses arising from transactions which fall outside the scope of normal management of one's personal assets are deductible from the taxable income which is received from comparable transactions made during the same tax period or the five subsequent tax periods. For resident individuals holding the shares for professional purposes, capital losses realised on disposal of the shares are in principle tax deductible.

16.2.3. Capital losses - resident corporations

For resident corporations, any capital losses realised on disposal of shares are not tax deductible, except for losses incurred as a result of the complete liquidation of the Company up to the amount of the Company's paid-up capital represented by those shares.

16.2.4. Capital losses - resident legal entities

Capital losses incurred by resident legal entities on disposal of shares are generally not tax deductible.

16.2.5. Capital losses - non-residents

Capital losses will be tax deductible, if such losses were realised on the shares held by a non-resident individual in the context of a business conducted in Belgium through a fixed base in Belgium.

For non-resident corporations which hold the shares through a permanent establishment or fixed base in Belgium, any losses realised on disposal of the shares are not tax deductible, except for losses incurred as a result of the complete liquidation of the Company up to the amount the Company's paid-up capital represented by those shares.

16.3. Tax on stock exchange transactions

Not applicable.

16.4. Tax benefits

On 12 October 2010, Alterfin was recognised as a development fund within the meaning of the Law of 1 June 2008 introducing a tax relief for shares in development funds for microfinance in developing countries and establishing the conditions for recognition as a development fund (Belgian Official Gazette 4 July 2008), amended by the Law of 21 December 2009 containing tax and other provisions (Belgian Official Gazette 31 December 2009).

Alterfin's recognition was valid for the period from 2010 to 2014, renewed for five years in December 2014 and again on May 6, 2020. Under the Law individuals may enjoy tax benefits on the amounts invested in Alterfin during that period.

The tax relief is equal to 5% of the actual payments made, and is subject to the following conditions:

- The paid up amount must be at least EUR 400 after indexation for the taxable year 2022;
- The relief is limited to EUR 330 per taxable period (after indexation for the taxable year 2022);
- The Shares must, except in case of death, have been held for at least 60 months continuously by the beneficiary, and
- If the Shares are disposed of within the period of 60 months, the new owner is not entitled to the tax relief.

To be eligible for the tax relief an individual must therefore acquire at least seven Class B Shares (EUR 437,50). To benefit from the maximum relief of EUR 330, 106 Class B shares must be acquired (EUR 6.625).

17.Litigation and arbitration; significant changes

17.1. Litigation and arbitration

Alterfin is currently in litigation with a Paraguay-based partner. The litigation concerns the repayment of a loan of around 1.2 million EUR. The results of that litigation might affect Alterfin's financial results. The loan is fully written-off since December 2019, however in case of a negative outcome of the litigation procedure, Alterfin might be obliged to pay a procedure indemnity to the opposite party, which cannot be evaluated precisely.

17.2. Significant changes in Alterfin's financial or trading position

Since the date of the financial figures (31 December 2021), no significant changes have been recorded in Alterfin's financial or trading position.

Signature and initials



Jean-Marc Debricon
General Manager ALTERFIN CV

ANNEXES

APPENDIX 1: Alterfin Shareholder registration form



Accueil > ... > Devenir coopérateur d'Alterfin



Devenir coopérateur d'Alterfin

Pour les particuliers, une part de la coopérative coûte 62,50 euros; et pour les personnes morales : 250 euros.

Si vous êtes déjà coopérateur d'Alterfin, nul besoin de remplir à nouveau le formulaire ci-dessous. [Plus d'infos](#) >

Je souhaite souscrire *

part(s) Alterfin

en tant que *

particulier ▼

et verserai la somme de

 euros

sur le compte d'Alterfin: IBAN: BE85 5230 4527 2706 (BIC: TRIO BE BB) - en mentionnant votre communication personnelle structurée que nous vous enverrons via e-mail. Après réception de votre versement, nous vous enverrons un extrait du registre des coopérateurs dans le mois qui suit.

☐ Madame ☐ Monsieur

Nom *

Prénom *

Adresse *

Numéro

Boîte**Code postal *****Commune *****Pays *****Courriel *****Tél. *****Portable *****Numéro du registre national ***

* Alterfin est tenue de collecter et traiter votre numéro de registre national afin de vérifier votre identité et de se conformer aux lois et réglementations fiscales et financières qui lui sont applicables. Vous trouverez davantage d'informations à ce sujet dans notre [politique relative à la protection de la vie privée](#).

J'ai pris connaissance de [la déclaration de confidentialité](#) > : *

☐ Oui

J'ai pris connaissance des activités d'Alterfin via *

Campagne "Bring a Friend"
Un(e) coopérateur/trice existant(e)
Financité/FairFin
La Libre Belgique
Triodos
L'Echo
Fokus Personal Finance

Si vous inscrivez un mineur, veuillez nous laisser vos coordonnées ci-dessous

Prénom du souscripteur

Nom du souscripteur**Adresse du souscripteur****Le premier extrait est à envoyer à**

☐ l'adresse du mineur ☐ l'adresse du souscripteur

Comment désirez-vous recevoir la communication formelle d'Alterfin : *

☐ par e-mail ☐ par la poste

Comment désirez-vous recevoir la lettre d'info trimestrielle et les courriers à caractère promotionnel d'Alterfin: *

☐ par e-mail ☐ par la poste ☐ je ne souhaite pas recevoir ces courriers

* Champs obligatoires

Avertissement concernant les risques

Investir dans des actions comme les parts coopératives d'Alterfin comporte certains risques. L'investisseur est exposé au risque de perdre tout ou partie de son investissement. Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre. Chacun de ces facteurs de risque doit être soigneusement étudié et évalué avant d'investir dans les actions, en particulier :

- Le fait que les actions sont nominatives et qu'il n'y a pas de marché sur lequel les actions peuvent être négociées. Bien qu'il soit possible pour un actionnaire de se retirer ou de transférer ses actions, cela entraîne une liquidité limitée.
- Dans le cas où un actionnaire souhaite sortir ou transférer les actions, il ne sera remboursé qu'au maximum de la valeur nominale des actions.

Avant de souscrire aux parts coopératives, les investisseurs potentiels doivent lire attentivement [le prospectus 2022](#) et [le document d'information-clé](#).

Soumettre

APPENDIX 2: Audited financial statements 2021, 2020, 2019

xxxx-xxxxxxxx	0453804602	2021	EUR	22.18.16	m81-f	xx/xx/xxxx	40		VKT-inb 1
---------------	------------	------	-----	----------	-------	------------	----	--	-----------

**JAARREKENING EN/OF ANDERE OVEREENKOMSTIG
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN
VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van de neerlegging)

Naam : **ALTERFIN**
 Rechtsvorm : Coöperatieve vennootschap
 Adres : Liefdadigheidsstraat Nr : 18-26 Bus :
 Postnummer : 1210 Gemeente : Sint-Joost-ten-Node
 Land : België
 Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van Brussel, Nederlandstalige
 Internetadres : www.alterfin.be
 E-mailadres :

Ondernemingsnummer 0453.804.602

Datum van de neerlegging van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt 12-04-2021

Deze neerlegging betreft :

☒ de JAARREKENING in EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van 30-04-2022

☒ de ANDERE DOCUMENTEN

met betrekking tot

het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2021 tot 31-12-2021

het vorige boekjaar van de jaarrekening van 01-01-2020 tot 31-12-2020

De bedragen van het vorige boekjaar zijn niet identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn :

VKT-inb 6.2, VKT-inb 6.7, VKT-inb 6.8, VKT-inb 7, VKT-inb 8, VKT-inb 9, VKT-inb 13, VKT-inb 14, VKT-inb 15, VKT-inb 16, VKT-inb 17

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISEN EN
VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF
CORRECTIE

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de vennootschap

HOUSSA Catherine

Rue du Viaduc 15
1050 Elsene
BELGIË

Begin van het mandaat : 2018-03-24

Einde van het mandaat : 2023-03-24

Bestuurder

CLAES Chris

Oude Baan 103
3212 Pellenberg
BELGIË

Begin van het mandaat : 2018-03-24

Einde van het mandaat : 2023-03-24

Bestuurder

DE HARVEN François

Square Van Bever 14
1180 Ukkel
BELGIË

Begin van het mandaat : 2019-03-30

Einde van het mandaat : 2024-03-30

Bestuurder

VAN DER VEEKEN Ingrid

Palmenlaan 11
2020 Antwerpen-2020
BELGIË

Begin van het mandaat : 2019-03-30

Einde van het mandaat : 2024-03-30

Bestuurder

MATTON Jean

Rue au Bois 219
1150 Sint-Pieters-Woluwe
BELGIË

Begin van het mandaat : 2017-03-25

Einde van het mandaat : 2022-03-25

Bestuurder

VANDERSYPEN Klaartje

Galgenstraat 5
2970 Schilde
BELGIË

Begin van het mandaat : 2017-03-25

Einde van het mandaat : 2022-03-25

Voorzitter van de Raad van Bestuur

BIOT Laurent

rue Pierre Decoster 96
1190 Vorst
BELGIË

Begin van het mandaat : 2014-03-29

Einde van het mandaat : 2024-03-30

Bestuurder

LOOPMANS Maarten

Wasstraat 14
BELGIË

Begin van het mandaat : 2021-04-24

Einde van het mandaat : 2026-04-24

Bestuurder

BREUSERS Mark

Berkenlaan 36
1170 Watermaal-Bosvoorde
BELGIË

Begin van het mandaat : 2017-03-25

Einde van het mandaat : 2021-04-24

Bestuurder

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de vennootschap*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

(* Facultatieve vermelding.)

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN		20		
VASTE ACTIVA		21/28	<u>1.551.177</u>	<u>2.519.608</u>
Immateriële vaste activa	6.1.1	21	192.585	159.586
Materiële vaste activa	6.1.2	22/27	22.736	30.338
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24	22.736	30.338
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	6.1.3	28	1.335.857	2.329.683
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>132.548.560</u>	<u>123.326.041</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29	41.225.823	37.059.392
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	41.225.823	37.059.392
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	78.984	573.113
Voorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37	78.984	573.113
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	28.205.739	25.396.327
Handelsvorderingen		40	11.085	47.042
Overige vorderingen		41	28.194.653	25.349.285
Geldbeleggingen		50/53	58.090.385	57.695.687
Liquide middelen		54/58	3.006.773	598.398
Overlopende rekeningen		490/1	1.940.857	2.003.124
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	134.099.738	125.845.649

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN				
Inbreng				
Beschikbaar		10/15	69.795.815	67.768.608
Onbeschikbaar		10/11	67.689.625	65.832.188
		110	67.689.625	65.832.188
		111		
Herwaarderingsmeerwaarden				
		12		
Reserves				
Onbeschikbare reserves		13	2.106.190	1.936.421
Statutair onbeschikbare reserves		130/1	10.000	60.000
Inkoop eigen aandelen		1311	10.000	60.000
Financiële steunverlening		1312		
Overige		1313		
		1319		
Belastingvrije reserves		132	124.600	124.600
Beschikbare reserves		133	1.971.590	1.751.821
Overgedragen winst (verlies)	(+)/(-)	14		
Kapitaalsubsidies				
		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN				
Voorzieningen voor risico's en kosten				
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160/5		
Belastingen		160		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		161		
Milieuverplichtingen		162		
Overige risico's en kosten		163		
		164/5		
Uitgestelde belastingen		168		

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	64.303.923	58.077.041
Schulden op meer dan één jaar	6.3	17	13.642.232	12.724.716
Financiële schulden		170/4	13.642.232	12.724.716
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3	13.403.142	12.681.944
Overige leningen		174/0	239.090	42.772
Handelsschulden		175		
Vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.3	42/48	49.608.358	44.662.632
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	623.671	163.580
Financiële schulden		43	47.032.567	43.306.604
Kredietinstellingen		430/8	47.032.567	43.299.437
Overige leningen		439		7.167
Handelsschulden		44	481.072	271.708
Leveranciers		440/4	481.072	271.708
Te betalen wissels		441		
Vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	185.792	155.257
Belastingen		450/3	17.267	13.454
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	168.526	141.803
Overige schulden		47/48	1.285.257	765.483
Overlopende rekeningen		492/3	1.053.333	689.693
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	134.099.738	125.845.649

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge	(+)/(-)	9900	-389.130	-382.058
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten		76A	41	83
Omzet		70	742.121	569.482
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen		60/61	1.131.293	951.622
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(+)/(-)	62	1.502.814	1.500.408
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	59.965	42.067
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	(+)/(-)	631/4	758.295	1.346.080
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	(+)/(-)	635/8		
Andere bedrijfskosten		640/8	845.030	32.548
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	(-)	649		
Niet-recurrente bedrijfskosten		66A	5.639	
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)	(+)/(-)	9901	-3.560.872	-3.303.161
Financiële opbrengsten	6.4	75/76B	8.126.469	9.616.416
Recurrente financiële opbrengsten		75	8.126.469	9.616.416
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies		753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten		76B		
Financiële kosten	6.4	65/66B	3.335.287	5.844.242
Recurrente financiële kosten		65	3.335.287	5.844.087
Niet-recurrente financiële kosten		66B		154
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	(+)/(-)	9903	1.230.310	469.014
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	67/77	190.832	54.071
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9904	1.039.477	414.943
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	1.039.477	414.943

RESULTAATVERWERKING

Te bestemmen winst (verlies)
 Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar
 Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar

Onttrekking aan het eigen vermogen

Toevoeging aan het eigen vermogen
 aan de inbreng
 aan de wettelijke reserve
 aan de overige reserves

Over te dragen winst (verlies)

Tussenkost van de vennoten in het verlies

Uit te keren winst
 Vergoeding van de inbreng
 Bestuurders of zaakvoerders
 Werknemers
 Andere rechthebbenden

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
(+)/(-)	9906	1.039.477	414.943
(+)/(-)	(9905)	1.039.477	414.943
(+)/(-)	14P		
	791/2		112.994
	691/2	219.769	183.743
	691		
	6920		
	6921	219.769	183.743
(+)/(-)	(14)		
	794		
	694/7	819.709	344.195
	694	819.709	320.318
	695		
	696		23.877
	697		

TOELICHTING

STAAT VAN DE VASTE ACTIVA

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa
- Overdrachten en buitengebruikstellingen
- Overboekingen van een post naar een andere

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

- Geboekt
- Teruggenomen
- Verworven van derden
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen
- Overgeboekt van een post naar een andere

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8059P	XXXXXXXXXX	194.319
8029	80.524	
8039		
(+)/(-) 8049		
8059	274.843	
8129P	XXXXXXXXXX	34.733
8079	47.526	
8089		
8099		
8109		
(+)/(-) 8119		
8129	82.259	
(21)	192.585	

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa
- Overdrachten en buitengebruikstellingen
- Overboekingen van een post naar een andere

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

- Geboekt
- Verworven van derden
- Afgeboekt
- Overgeboekt van een post naar een andere

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

- Geboekt
- Teruggenomen
- Verworven van derden
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen
- Overgeboekt van een post naar een andere

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8199P	XXXXXXXXXX	160.039
8169	4.837	
8179	1.520	
(+)/(-) 8189		
8199	163.355	
8259P	XXXXXXXXXX	
8219		
8229		
8239		
(+)/(-) 8249		
8259		
8329P	XXXXXXXXXX	129.701
8279	12.439	
8289		
8299		
8309	1.520	
(+)/(-) 8319		
8329	140.619	
(22/27)	22.736	

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere

Andere mutaties

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8395P	XXXXXXXXXX	2.573.821
8365		
8375	1.037.373	
(+)/(-) 8385		
(+)/(-) 8386	43.546	
8395	1.579.994	
8455P	XXXXXXXXXX	
8415		
8425		
8435		
(+)/(-) 8445		
8455		
8525P	XXXXXXXXXX	244.138
8475		
8485		
8495		
8505		
(+)/(-) 8515		
8525	244.138	
8555P	XXXXXXXXXX	
(+)/(-) 8545		
8555		
(28)	1.335.857	

STAAT VAN DE SCHULDEN

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

GEWAARBORGDE SCHULDEN (BEGREPEN IN DE POSTEN 17 EN 42/48 VAN DE PASSIVA)

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Belastingen

Bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap

Codes	Boekjaar
(42)	623.671
8912	13.642.232
8913	
8921	
891	
901	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	51.643.649
892	51.643.649
902	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	51.643.649

RESULTATEN

PERSONEEL

Werknemers waarvoor de vennootschap een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9087	19,1	20,4
76	41	83
(76A)	41	83
(76B)		
66	5.639	154
(66A)	5.639	
(66B)		154
6502		

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

Niet-recurrente opbrengsten

Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten

Niet-recurrente financiële opbrengsten

Niet-recurrente kosten

Niet-recurrente bedrijfskosten

Niet-recurrente financiële kosten

FINANCIËLE RESULTATEN

Geactiveerde interesten

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

DOOR DE VENNOOTSCHAP GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN

Waarvan

Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop

ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de vennootschap

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan

Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
91611	
91621	
91631	
91711	
91721	
91811	53.389.684
91821	
91911	
91921	
92011	
92021	

Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan

Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

Codes	Boekjaar
91612	
91622	
91632	
91712	
91722	
91812	
91822	
91912	
91922	
92012	
92022	

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

- Bedrag van de goedgekeurde leningen die op 31/12/2021 nog niet aan de klanten werd uitbetaald:
- Maximaal saldo van de goedgekeurde kredietlijnen dat op 31/12/2021 mag opgevraagd worden door de klanten:
- Vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan het wisselkoers in USD of in EUR contractueel met MFX Solutions en/of met het Alterfin Garantiefonds wordt vastgelegd. Zie bijlage.
- In bijlage 6.9 vindt u de lijst van Interest Rate Swaps waarvan het intrestvoet in USD contractueel met derden wordt vastgelegd.

Boekjaar
2.538.856
4.710.417
0
0

REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN

Beknopte beschrijving

Sinds 2016 werd voor de Alterfin werknemers een aanvullende groepsverzekering afgesloten bij het pensioenfonds Generali Belgium (pensioenplan met vaste bijdragen, % van het brutoloon van de werknemer; enkel patronale bijdragen, geen werknemersbijdragen; inwerking voor alle werknemers, met uitzondering van diegenen met een contract van bepaalde duur of studenten; met garantie vooruitkering van de verworven reserve in geval van leven van de begunstigde op datum van de vervalddag of met garantie van terugbetaling van de verworvenreserve in geval van overlijden van de begunstigde voor de vervalddag).

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

Kosten opgenomen in de personeelskosten, gedekt door operationele inkomsten.

PENSIOENEN DIE DOOR DE VENNOOTSCHAP ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk
 Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Codes	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap

Boekjaar

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (met inbegrip van deze die niet kunnen worden becijferd)

Boekjaar
36.857
40.174.117
78.330

- In het kader van een 2019 tax-shelter investering heeft Alterfin cv een waarborg tot voltooiing van het werk en verkrijging van het tax shelter-attest ontvang voor een bedrag van:
- Bedrag van de ontvangen waarborgen in het kader van de kredietverlening op 31/12/2021:
- Bedrag van de "First Loss Cover Incentive" waarborg ontvangen in het kader van onze medewerking met ACELI AFRICA op 31/12/2021:

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN, BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARIS(SEN)

VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE VENNOOTSCHAP RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Codes	Boekjaar
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Mazars bedrijfsrevisoren is commissaris. Bezoldiging van de commissaris bedraagt 7.750 EUR per jaar

Andere opdrachten in het kader van het commissaris-mandaat

Boekjaar
7.750
750

TRANSACTIES BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN DIE DIRECT OF INDIRECT ZIJN AANGEGAAN

Met de personen die een deelneming in de vennootschap in eigendom hebben

Aard van de transactie

NIHIL

Met de ondernemingen waarin de vennootschap zelf een deelneming heeft

Aard van de transactie

NIHIL

Met de leden van de leidinggevende, toezichthoudende of bestuursorganen van de vennootschap

Aard van de transactie

NIHIL

Boekjaar
0
0
0

ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

Er werden geen belangrijke gebeurtenissen genoteerd na het einde van het boekjaar die een aanpassing van de jaarrekening vereisen. De COVID-19-pandemie blijft niettemin aanwezig, wat een potentiële impact zou kunnen hebben op de ontwikkeling van de activiteiten van Alterfin in 2022. Het nieuws bij het jaarbegin wordt ook gedomineerd door de Russische invasie in Oekraïne. Aangezien Alterfin totaal niet actief is Oekraïne, noch in Rusland, is er voor ons wat dat betreft geen direct risico verbonden aan het conflict, noch aan de hieromtrent genomen maatregelen. Niettemin zijn er voor onze partners in Centraal-Azië in dit verband wel indirecte risico's te noteren gezien hun aanwezigheid in de Russische economische invloedssfeer. Alterfin blijft dan ook de situatie van nabij opvolgen, met name wat betreft de mogelijke impact op zijn partners en op onze eigen financiële situatie. Wij sluiten evenwel niet uit dat in 2022 een aantal uitgangspunten en inschattingen die gediend hebben voor de afsluiting per 31 december 2021 zullen moeten herbekeken worden, in functie van de evolutie van de situatie.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN
DOCUMENTEN**

JAARVERSLAG

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.8
-----	-----------------	-------------

WAARDERINGSREGELS

Niet-financiële vaste activa

Worden pro rata temporis afgeschreven:

Depot merk "Alterfin": lineair 10 jaar

Telecom installaties: lineair 5 jaar

Meubilair en andere kantooruitrusting: lineair 5 jaar

Informatica: lineair 4 jaar

Gebouwen: lineair 50 jaar

Financiële vaste activa

Financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de historische waarde (de aanschaffingswaarde), tenzij er duidelijke aanwijzingen zijn op belangrijke (> 15%) en duurzame waardeverminderingen of meerwaarden. In het geval van waardeverminderingen worden de betreffende activa afgewaardeerd en de waardevermindering opgenomen in de resultatenrekening (via een 63 rekening). In het geval van een meerwaarde worden de betreffende activa opgewaardeerd en de meerwaarde opgenomen in het eigen vermogen (via een 122 rekening).

Indien het activa betreffen in buitenlandse valuta, dan wordt de betreffende waarde omgezet in euro tegen de historische koers bij aanschaffing, tenzij het een valuta betreft die op systematische wijze ingedeekt wordt of tenzij de koers op balansdatum een belangrijke (>15%) en duurzame depreciatie of appreciatie vertoont. In deze gevallen wordt de waarde van de vaste activa omgezet tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Vlottende activa

De vlottende activa worden gewaardeerd tegen de waarde zoals aangegeven door de onderliggende documenten (face-value). Wanneer echter een waardevermindering op de vlottende activa kan gedocumenteerd worden dan zullen de betreffende activa 'gedeclassificeerd' worden tot een dubieuze staat, afgewaardeerd worden en de waardevermindering opgenomen worden in de resultatenrekening (via een 63 rekening).

Indien de waarde van de vlottende activa wordt aangeduid in een valuta andere dan de euro, dan wordt deze omgezet naar de euro tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Obligaties gebruikt als zekerheidsstelling bij het aangaan van schulden (voor het verwerven van USD kredietfaciliteiten) worden door Alterfin aangekocht volgens het held to maturity principe met de uitdrukkelijke bedoeling die stukken aan te houden tot de eindvervaldag, aangezien deze techniek het best aansluit bij het business model en de economisch financiële realiteit van Alterfin.

Rekening houdend met het held to maturity principe hierboven beschreven en in afwijking van de gebruikelijke waarderingsregels zal Alterfin voor de betreffende obligaties niet op systematische wijze waardeverminderingen boeken in geval de marktwaarde van obligaties in portefeuille op de tussenliggende balansdata lager is dan de boekhoudkundige waarde ervan. In afwijking hiervan zullen er op de betreffende obligaties wel degelijk waardeverminderingen worden geboekt indien de lagere marktwaarde op balansdatum op enigerlei wijze toe te schrijven is aan situaties waarbij de emittent van de obligaties in gebreke blijft, meer bepaald in geval van :

- betekenisvolle probleemsituaties bij de emittent die zich vertalen in een verslechtering van de kredietrating van de obligatie beneden het investment grade niveau, t.t.z. BBB-;
- niet betaling van verschuldigde obligatieinteresten ;
- financiële problemen die aanleiding geven tot de intrekking van de notering van de betreffende obligatie.

Kosten voor obligatieleningen worden geactiveerd en pro rata temporis over de volledige looptijd van de lening afgeschreven.

Passiva

De passiva worden gewaardeerd tegen de waarde zoals aangegeven door de onderliggende documenten (face- value). Indien deze waarde wordt aangeduid in een valuta andere dan de euro, dan wordt deze omgezet tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiend omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Omrekeningsverschillen

De behandeling van de omrekeningsverschillen is afhankelijk van de valuta waarop de omrekeningsverschillen slaan. Voor de deviezen die niet ingedeekt worden, worden negatieve omrekeningsverschillen toegevoegd aan wisselresultaten (rekening 654) en positieve omrekeningsverschillen worden in balans gehouden (rekening 49). Voor de deviezen die systematisch ingedeekt worden, worden zowel de positieve als de negatieve omrekeningsverschillen toegevoegd aan wisselresultaten (rekeningen 654 / 754). Op dit ogenblik beantwoordt enkel de US dollar aan deze voorwaarde.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.8
-----	-----------------	-------------

Provisionering

Er wordt geen systematische voorziening aangelegd. Sinds 2009 wordt een belangrijk gedeelte van het landenrisico verzekerd bij un assureur spécialisé dans la couverture du risque politique.

Reservering

Jaarlijks wordt 5% van de winst gereserveerd in overeenstemming met de geldende wettelijke voorschriften. Deze voorafname van de winst is niet langer verplicht indien de reserve één tiende bereikt van het vaste gedeelte van het maatschappelijk kapitaal.

Alterfin legt op basis van de wisselkoerswinsten reserves aan om het hoofd te kunnen bieden aan eventuele toekomstige koersverliezen. Alle gerealiseerde wisselkoersresultaten worden dan ook toegevoegd/afgetrokken van de reserve voor algemene risico's.

Betreffende de reserveringspolitiek streeft Alterfin er naar een totale indekking van minimaal 3% van de gemiddelde netto waarde van de portefeuille (totale indekking = alle reserves). Hierbij wordt uitdrukkelijk gesteld dat de reserve voor algemene risico's ook in geval van het zich voordoen van een landenrisico kan aangewend worden.

Waardeverminderingen op vorderingen

Op basis van vertraging en herstructurering; zie de tabellen hieronder.

De toepassing van de algemene regels valt onder de beoordeling van Investeringscomité, in de zin dat hij of zij voor een hogere waardevermindering kan bepleiten. Dit Investeringscomité neemt hiervoor de definitieve beslissing. Tegen de achtergrond van de wereldwijde pandemie is het eveneens aan het Investeringscomité om te bepalen of een herstructurering 'materieel' is of juist niet, dit in functie van de inschatting welke impact de pandemie op de partner heeft en op de duur van die impact. Enkel op materiële herstructureringen wordt automatisch een waardevermindering toegepast.

De basis van de berekening van de waardevermindering is het niet-gegarandeerde saldo (blanco krediet). Garanties worden als volgt in aanmerking genomen:

Garantie	Waarde
Alterfin Garantiefonds	100%
Europese bankgarantie	100%
Europese institutionele garantie	100%
FOGAL	100% (cash) – 50%
Lokale institutionele garantie	50% - 25%
Lokale hypotheek	50%
Overige vaste activa in pand	25% - 0%
Rechten (warants) op grondstoffen	50% - 25%

Afschrijvingstabellen

Microfinancieringspartners		
Vertragingen op kapitaal terugbetaling	interessen	kapitaal
Niet geherstructureerd		
30-60 dagen	20%	
61-180 dagen	50%	
181-360 dagen	100%	50%
Meer dan 360 dagen	100%	100%
Eenmaal geherstructureerd		
30-60 dagen	50%	
61-180 dagen	100%	50%
Meer dan 180 dagen	100%	100%
Tweemaal of meer geherstructureerd		
Op de dag van de herstructurering	100%	50%
Meer dan 60 dagen	100%	100%

Fair Trade partners		
Vertragingen op kapitaal terugbetaling	interessen	kapitaal
Niet geherstructureerd		
60-90 dagen	20%	
91-180 dagen	50%	
181-360 dagen	100%	50%
Meer dan 360 dagen	100%	100%
Eenmaal geherstructureerd		
60-90 dagen	100%	50%
91-180 dagen	100%	50%
Meer dan 180 dagen	100%	100%
Tweemaal of meer geherstructureerd		
Op de dag van de herstructurering	100%	50%
Meer dan 60 dagen	100%	100%

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.9
-----	-----------------	-------------

ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

De onderstaande vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan de wisselkoers in USD of in EUR contractueel met MFX Solutions wordt vastgelegd:

Reference	Counterparty	Trade date	Effective Date	Maturity Date	Pay CCY	Pay Principal	Pay Outstanding	Outstanding in USD	Rec CCY	Rec Principal	Rec Outstanding	MM in USD
60849	Alterfin	12 Oct 2021	13 Oct 2021	13 Oct 2024	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	KGS	63,600,000.00	63,600,000.00	42,468.09
60702	Alterfin	06 Oct 2021	07 Oct 2021	07 Oct 2023	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KGS	42,400,000.00	42,400,000.00	35,218.15
61043	Alterfin	18 Oct 2021	22 Oct 2021	22 Oct 2023	USD	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	PEN	3,949,000.00	3,949,000.00	3,177.55
61090	Alterfin	18 Oct 2021	20 Oct 2021	20 Oct 2024	USD	300,000.00	300,000.00	300,000.00	KES	33,268,230.00	33,268,230.00	4,775.85
59008	Alterfin	18 Aug 2021	20 Aug 2021	20 Aug 2024	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	KGS	63,450,000.00	63,450,000.00	62,713.02
56837	Alterfin	18 Jun 2021	21 Jun 2021	21 Jun 2023	USD	400,000.00	400,000.00	400,000.00	TJS	4,528,000.00	4,528,000.00	10,169.65
59630	Alterfin	08 Sep 2021	10 Sep 2021	10 Sep 2024	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	GTQ	3,865,720.00	3,865,720.00	14,798.46
59207	Alterfin	26 Aug 2021	27 Aug 2021	27 Aug 2024	USD	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	TJS	11,326,000.00	11,326,000.00	82,134.52
64407	Alterfin	16 Dec 2021	21 Dec 2021	21 Dec 2024	USD	700,000.00	700,000.00	700,000.00	GTQ	5,406,618.00	5,406,618.00	7,598.50
63979	Alterfin	09 Dec 2021	13 Dec 2021	30 Sep 2023	USD	1,170,615.96	1,170,615.96	1,170,615.96	KES	132,221,072.30	132,221,072.30	-59,630.18
64856	Alterfin	22 Dec 2021	30 Dec 2021	30 Dec 2025	USD	1,204,121.20	1,204,121.20	1,204,121.20	UGX	4,272,800,000.00	4,272,800,000.00	27,250.23
SWC005179	Alterfin	28 Dec 2017	02 Jan 2018	02 Jan 2022	USD	1,500,000.00	300,000.00	300,000.00	MMK	2,044,500,000.00	408,900,000.00	-59,660.47
SWC005735	Alterfin	12 Jun 2018	14 Jun 2018	14 Jun 2022	USD	900,000.00	900,000.00	900,000.00	UGX	3,441,897,000.00	3,441,897,000.00	80,689.84
SWC005445	Alterfin	27 Mar 2018	29 Mar 2018	29 Mar 2022	USD	1,500,000.00	300,000.00	300,000.00	KES	151,362,450.00	30,272,490.00	-24,844.68
29955	Alterfin	28 May 2019	29 May 2019	29 May 2022	USD	900,000.00	225,000.00	225,000.00	KGS	62,865,000.00	15,716,250.00	-40,147.52
25336	Alterfin	05 Apr 2019	09 Apr 2019	09 Apr 2022	USD	500,000.00	100,000.00	100,000.00	TJS	4,719,450.00	1,435,890.00	-14,350.97
32451	Alterfin	13 Aug 2019	14 Aug 2019	14 Aug 2022	USD	1,000,000.00	333,333.34	333,333.34	KES	103,066,700.00	34,355,566.66	-25,100.14
30664	Alterfin	21 Jun 2019	25 Jun 2019	25 Jun 2023	USD	750,000.00	500,000.01	500,000.01	KES	76,404,150.00	50,936,100.00	-52,016.02
SWC005826	Alterfin	13 Jul 2018	17 Jul 2018	17 Jul 2022	USD	500,000.00	142,857.15	142,857.15	GTQ	3,741,015.00	1,068,861.45	-2,924.32
SWC005809	Alterfin	06 Jul 2018	12 Jul 2018	12 Jul 2022	USD	1,500,000.00	600,000.00	600,000.00	PHP	80,070,000.00	32,028,000.00	39,124.24
24173	Alterfin	12 Feb 2019	14 Feb 2019	14 Feb 2022	USD	750,000.00	62,500.00	62,500.00	HNL	18,279,675.00	1,523,306.25	264.55
SWC005914	Alterfin	06 Aug 2018	07 Aug 2018	07 Aug 2022	USD	500,000.00	166,666.67	166,666.67	GTQ	3,742,680.00	1,247,560.08	-3,664.07
36736	Alterfin	03 Feb 2020	03 Feb 2020	05 Feb 2024	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	MMK	2,185,500,000.00	2,185,500,000.00	-346,394.32
37703	Alterfin	23 Dec 2019	23 Dec 2019	23 Dec 2023	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	MMK	2,245,050,000.00	2,245,050,000.00	-347,397.30
47330	Alterfin	25 Sep 2020	28 Sep 2020	28 Sep 2022	USD	375,000.00	250,000.00	250,000.00	KZT	134,062,500.00	89,375,000.00	-40,292.98
23316732	Alterfin	04 May 2020	05 May 2020	05 May 2023	USD	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	PHP	50,630,000.00	50,630,000.00	-6,706.99
34230	Alterfin	07 Oct 2019	09 Oct 2019	09 Oct 2022	USD	750,000.00	250,000.00	250,000.00	HNL	18,469,200.00	6,156,400.00	10,636.56
33058	Alterfin	12 Sep 2019	17 Sep 2019	17 Sep 2022	USD	450,000.00	150,000.00	150,000.00	GTQ	3,469,023.00	1,156,341.00	3,193.53
37597	Alterfin	20 Dec 2019	23 Dec 2019	23 Dec 2022	USD	750,000.00	300,000.00	300,000.00	MXN	14,186,025.00	5,674,410.00	-25,588.30
34491	Alterfin	17 Oct 2019	21 Oct 2019	21 Oct 2022	USD	300,000.00	100,000.00	100,000.00	HNL	7,392,210.00	2,464,070.00	3,349.36
56016	Alterfin	26 May 2021	27 May 2021	27 May 2024	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	SLL	7,680,435,000.00	7,680,435,000.00	-53,664.69
54220	Alterfin	30 Mar 2021	31 Mar 2021	31 Mar 2023	USD	900,000.00	900,000.00	900,000.00	TJS	10,181,700.00	10,181,700.00	44,407.75
40119	Alterfin	17 Mar 2020	17 Mar 2020	17 Mar 2024	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	MMK	2,138,550,000.00	2,138,550,000.00	-316,320.98
20,105,094.33									Total	CCIRS	-946,764.67	
73783432	Alterfin	10 May 2021	10 May 2021	13 Nov 2023	USD	217,566.67	217,566.67	217,566.67	MXN	5,096,281.60	5,096,281.60	1,527.94
193817669	Alterfin	10 May 2021	10 May 2021	11 May 2023	USD	225,216.67	225,216.67	225,216.67	MXN	5,032,916.85	5,032,916.85	-1,345.01
73783434	Alterfin	10 May 2021	10 May 2021	13 May 2024	USD	208,594.44	208,594.44	208,594.44	MXN	5,125,165.50	5,125,165.50	4,906.10
65043	Alterfin	29 Dec 2021	29 Dec 2021	03 Jan 2023	USD	245,133.66	245,133.66	245,133.66	MMK	524,735,563.93	524,735,563.93	13,674.79
193817900	Alterfin	10 May 2021	10 May 2021	14 Nov 2022	USD	235,322.22	235,322.22	235,322.22	MXN	5,090,254.99	5,090,254.99	-1,176.24
193818521	Alterfin	10 May 2021	10 May 2021	11 May 2022	USD	242,500.00	242,500.00	242,500.00	MXN	5,084,497.50	5,084,497.50	78.43
1,374,333.66									Total	FX Forward	17,666.01	
21,479,427.99									Overall Total	-929,096.66		

De onderstaande vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan de wisselkoers in USD of in EUR contractueel met het Alterfin Garantiefonds vzw wordt vastgelegd:

Partner	Sector	Country	Local currency	Hard currency	Start date	End date	Guarantee amount as of 31/12/2021
FUDECOSUR	Microfinance	Costa Rica	CRC	USD	07/11/2018	07/11/2021	-
EDAPROPO	Microfinance	Peru	PEN	USD	20/11/2018	20/11/2021	-
MUSONI	Microfinance	Kenya	KES	USD	22/05/2019	22/12/2021	-
PAMF-BF	Microfinance	Burkina Faso	XOF	EUR	14/01/2019	14/01/2022	51,661.11
EDAPROPO	Microfinance	Peru	PEN	USD	02/03/2021	20/05/2022	151,375.66
AHSETFIN	Microfinance	Honduras	HNL	USD	17/07/2020	21/10/2022	48,183.06
OMLA	Microfinance	Argentina	ARS	USD	10/05/2021	10/12/2022	64,778.16
INKUNGA FINANCE	Microfinance	Rwanda	RWF	EUR	14/10/2021	14/10/2023	329,647.22
FURUZ	Microfinance	Tajikistan	TJS	USD	01/07/2021	05/03/2024	403,332.16
BIMAS	Microfinance	Kenya	KES	USD	02/09/2021	02/09/2024	409,621.65
MICREDITOYA	Microfinance	Colombia	COP	USD	18/11/2021	18/11/2024	306,546.20
SMT	Microfinance	Sierra Leone	SLL	USD	17/12/2021	17/12/2024	77,649.79
CREDIGUATE	Microfinance	Guatemala	GTQ	USD	23/09/2020	08/02/2021	-
PEARL INVESTMENT	Microfinance	Rwanda	RWF	USD	15/05/2020	15/05/2021	-
CREDISOL	Microfinance	Honduras	HNL	USD	20/08/2020	14/09/2021	-
VISION FUND MEXICO	Microfinance	Mexico	MXN	USD	23/12/2020	23/09/2021	-

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.9
-----	-----------------	-------------

Hieronder vindt u de lijst van Interest Rate Swaps waarvan de intrestvoet in USD contractueel met derden wordt vastgelegd:

	Counterparty	Amount	Currency	Maturity	Floating rate	Fixed rate	MtM 31/12/2021
IRS1	BNP	4.000.000,00	USD	31 jul. 2026	0,12863%	2,06%	-127.276,61
IRS2	BNP	4.000.000,00	USD	31 jul. 2029	0,12863%	2,22%	-195.560,79
IRS3	BNP	4.000.000,00	USD	31 jul. 2034	0,12863%	2,40%	-314.446,42
IRS4	KBC	4.000.000,00	USD	17 jun. 2026	0,10863%	2,11%	-95.511,19
IRS5	KBC	4.000.000,00	USD	17 jun. 2029	0,10863%	1,95%	-151.734,36
IRS6	KBC	4.000.000,00	USD	17 jun. 2034	0,10863%	2,33%	-267.203,40

Hieronder vindt u de bankcovenanten waaraan Alterfin moet voldoen :

Financiële covenanten leggen Alterfin op om er over te waken dat bij iedere afsluiting van de boekhouding bepaalde financiële ratio's worden gerespecteerd. Als dat niet het geval is kan de kredietverstrekker, overeenkomstig de voorwaarwaarden van de kredietovereenkomst ofwel de vervroegde terugbetaling eisen van het integrale nog resterende saldo van de lening, dan wel een verhoging van de afgesproken intresttarieven toepassen.

Indicator	Ratio	Covenant	Omschrijving
Solvabiliteit	Gecorrigeerd eigen vermogen/totale activa	min. 43%	De gecorrigeerde solvabiliteit van de kredietnemers dient ten allen tijde minimaal 43,00 % te bedragen en wordt als volgt bepaald: gecorrigeerd eigen vermogen/ gecorrigeerd balansstotaal x 100, waarbij : gecorrigeerd eigen vermogen: eigen vermogen - oprichtingskosten (20) - immaterieel vaste activa (21) - uitstaande vorderingen op bestuurders, zaakvoerders of aandeelhouders (9500) + ten gunste van de bank gesubordineerde leningen. eigen vermogen: rekeningen 10 tot en met 15 - voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief (19) - eigen aandelen (50) gecorrigeerd balansstotaal: balansstotaal - oprichtingskosten (20) - immaterieel vaste activa (21) - voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief (19) - eigen aandelen (50) - uitstaande vorderingen op bestuurders, zaakvoerders of aandeelhouders (9500)
Gecorrigeerd eigen vermogen	Kapitaal - Immateriële vaste activa	min. 13.000.000 EUR	Het gecorrigeerd eigen vermogen van de kredietnemers dient minimaal 13 000 000,00 EUR te bedragen en wordt als boven bepaald
Hefboom	Totale schuld/Totaal eigen vermogen	max. 1.25	Totaal lange- en korte-termijn schulden gedeeld door het eigen vermogen. Uitgezonderd de back-to-back leningen die gebruikt worden ter dekking van wisselkoersrisico.
Risicoportefeuille	(bruto PAR30+herstructureringen)/bruto portefeuille	max. 15%	Saldo van alle leningen met meer dan 30 dagen betalingsachterstand, plus alle heronderhandelde (geherstructureerde) leningen, gedeeld door de openstaande bruto portefeuille. Heronderhandelde of geherstructureerde leningen zijn leningen waarvan de schuldenaar terugbetalingsproblemen ondervindt en waarbij een nieuwe terugbetalingstabel wordt opgesteld, die aan de schuldeiser moet toelaten een vordering te recupereren die anders zou verloren gaan.
Rendement op Eigen Vermogen	Netto Inkomsten/Gemiddeld Eigen Vermogen	min. 0,5%	Totaal jaarlijkse inkomsten gedeeld door gemiddeld eigen vermogen. Met totaal jaarlijkse inkomsten wordt bedoeld de jaarwinst van de onderneming inbegrepen alle inkomsten, kosten en belastingen. Gemiddeld eigen vermogen wordt gedefinieerd als het gemiddeld bedrag van het eigen vermogen aangegeven op de balans van de onderneming bij begin en eind van het boekjaar.
Liquiditeitsratio	Liquide vermogen/totaal vermogen	min. 20%	Liquide vermogen in verhouding tot totaal vermogen. Liquide vermogen verwijst naar contant geld of vermogensbestanddelen die in geld kunnen omgezet worden binnen een termijn van 7 dagen te rekenen vanaf de relevante referentiedatum (waabij inbegrepen, om verwarring te vermijden, activa die het voorwerp uitmaken van garantiestelling ten gunste van derden of Rabobank).
Kapitaalratio	Kapitaal/Totaal Activa	min. 40%	Kapitaal in verhouding tot totaal activa.
Kredietrisicoratio	Uitstaande niet-performante leningen/totaal uitstaande leningen	max. 10%	Resultaat bekomen door de deling van de openstaande niet-performante leningen door het totaal uitstaande leningen.
Verhoudingsgetal netto-schuld/eigen vermogen	Totaal netto-schuld/gecorrigeerd eigen vermogen	max. 60%	Resultaat bekomen door de deling van de netto schuld door het eigen vermogen.
Afwaarderingsratio	Afwaarderungen/Bruto portefeuille	max. 3%	Resultaat bekomen door de deling van het bedrag van de afwaarderungen op de bruto portefeuille gedurende de voorbije 12 maanden door de bruto portefeuille, uitgedrukt in de vorm van een percentage.
Niet ingedekte vreemde valuta	(Activa in lokale valuta-Schulden in lokale valuta)/eigen vermogen	max. 10%	Resultaat bekomen door de deling van [bedrag van de activa uitgedrukt in vreemde valuta (exclusief activa in EUR en USD) minus schulden uitgedrukt in vreemde valuta (exclusief schulden in EUR en USD) zoals weergegeven op de balans van de ontleners] door het eigen vermogen, weergegeven in de vorm van een percentage.
Verhoudingsgetal landbouwuitbetalingen	Jaarbedrag uitbetalingen aan de landbouwsector/totaal jaarbedrag van uitbetalingen aan duurzame landbouw en microfinancieringsinstellingen	min. 50%	Resultaat bekomen door de optelling van (a) & (b) te delen door (c) en weergegeven als percentage waarbij (a) weergeeft het jaarbedrag van de rechtstreekse uitbetalingen van de leenverstrekker aan de landbouwsector (kleine en middelgrote bedrijven in de landbouw, producentenorganisaties) en; (b) weergeeft het jaarbedrag van de onrechtstreekse uitbetalingen van de onderneming aan microfinancieringsinstellingen, vermenigvuldigd met het relatieve aandeel van de microfinancieringsinstellingen in de totale landbouwportfolio, uitgedrukt als percentage); (c) weergeeft het totale jaarbedrag van de uitbetalingen door de leenverstrekker.
Blootstellingsratio	(uitstaand bedrag niet-performante leningen – voorzieningen voor leningverliezen)/eigen vermogen	max. 15%	Bedrag van de openstaande niet-performante leningen minus voorzieningen voor leningverliezen in verhouding tot eigen vermogen.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.9
-----	-----------------	-------------

Bijkomende informatie: Kasstroom 2021

De tabel hieronder geeft de mutaties weer betreffende de oorsprong en aanwending van de kasmiddelen voor het jaar 2021. Deze informatie is afgeleid uit de voorliggende jaarrekening.

	31/12/2021
operationele kasstroom	
resultaat	1.039.477,40
overgangsrekeningen actief	126.847,57
overgangsrekeningen passief	66.774,49
afschrijvingen	58.444,69
voorzieningen	0,00
waardeverminderingen	758.295,07
mutaties reserves	0,00
aanwending resultaat jaar -1	-344.194,73
andere schulden	556.981,54
andere debiteuren	141.758,14
andere correcties op operationele kasstroom	0,00
	2.404.384,16
kasstroom uit investeringsactiviteiten	
materiële vaste activa	410.288,22
financiële vaste activa	993.826,87
Andere mutaties financiële vaste activa (VKT 5.1.3)	0,00
	1.404.115,09
kasstroom uit financieringsactiviteiten	
kredietportefeuille	-7.923.600,90
schuldfinanciering	5.110.737,52
	-2.812.863,38
kapitaalstroom	1.807.437,50
liquiditeiten en geldbeleggingen	2.803.073,37

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

JAARVERSLAG 2021 - ALTERFIN CV

1. Overzicht van de ontwikkeling en resultaten van Alterfin

In 2021 is Alterfin aan de zijde van haar partners blijven staan om, volledig in lijn met haar sociale missie, de meest kwetsbare bevolkingsgroepen verder te ondersteunen, ondanks de vele uitdagingen die de wereldwijde coronacrisis met zich meebracht. Daarvoor zijn we een aanpak blijven hanteren op basis van de expertise die we de afgelopen 27 jaar hebben opgebouwd, maar ook op basis van de nabijheid van onze plaatselijke teams waardoor we veel meer inzicht hebben in de behoeften van onze partners en zo aan hun verwachtingen kunnen voldoen, zelfs in tijden van crisis.

PORTEFEUILLE

De inspanningen van het voltallige team hebben geleid tot een hoog activiteitsniveau, wat blijkt uit het recordbedrag van 76,6 miljoen euro (89,73 miljoen dollar) aan uitbetalingen, ofwel 43% meer dan in 2020. Dit cijfer is vooral te danken aan de intensieve activiteiten van onze partners in de landbouwsector, terwijl het resultaat matiger is in de microfinancieringssector.

De door Alterfin beheerde investeringsportefeuille steeg tot 85,56 miljoen euro. De uitstaande portefeuille in dollar – de munteenheid die wordt gebruikt voor zowat 80% van onze investeringen en die de ontwikkeling van onze activiteit bijgevolg nauwkeuriger weergeeft – strandde eind 2021 echter op 96,89 miljoen dollar, ofwel 4% minder dan in 2020.

De uitstaande portefeuille aan het eind van het jaar is vooral getroffen door de geplande beëindiging van verschillende partnerschappen met fondsen in beheer, met andere woorden fondsen die Alterfin investeert voor derden. De eigen portefeuille van Alterfin is in 2021 gestegen dankzij de sterke groei in de sector van de duurzame landbouw.. Eind 2021 bedroeg de eigen portefeuille van Alterfin 75,69 miljoen euro, ofwel een stijging van 10,3% in vergelijking met 2020. Uitgedrukt in dollar, steeg de eigen portefeuille licht met 1,7% tot 85,71 miljoen dollar, goed voor een recordniveau sinds de oprichting van Alterfin.

De regionale spreiding van de portefeuille is in 2021 enorm geëvolueerd door de verschillende impact van de coronacrisis en van de uiteenlopende risicoprofielen van onze partners op elk continent. Terwijl de economische activiteit in Latijns-Amerika weer een normaler ritme aanneemt, blijven onze investeringen in Azië en Afrika gevolgen ondervinden van de schokken van de coronacrisis en van de politieke situatie in Myanmar.

Dat de context nog altijd onzeker is, merken we aan het aantal partners die we hebben geholpen. Dit aantal is namelijk lichtjes gedaald van 165 in 2020 tot 160 in 2021, nog steeds verspreid over 35 landen. 18 partnerschappen werden niet vernieuwd in 2021, hoofdzakelijk door de zwakke prestaties van een deel van de betrokken instellingen, voor sommige al vóór het begin van de coronacrisis. 8 partnerschappen worden mogelijk op middellange termijn opnieuw geactiveerd. Onze teams ter plaatse blijven dus nauwe contacten onderhouden met deze partners.

Ondanks de beperkingen op de verplaatsingen en de organisatorische moeilijkheden om op afstand contact te houden met de gefinancierde instellingen en beoordelingen uit te voeren, is Alterfin erin geslaagd om voor 10 nieuwe partnerschappen een eerste investering uit te voeren. Daarnaast hebben we 3 oude partnerschappen opnieuw geactiveerd. We ondersteunen in dat geval dus opnieuw partners die al meer dan een jaar geen steun van ons hadden gekregen. 7 van deze partnerschappen bevinden zich in de microfinancieringssector, de andere 6 in de duurzame landbouw. Hoewel dit aantal nog altijd lager ligt dan de 22 nieuwe partnerschappen van 2019, is het toch een bemoedigend resultaat dat blijkt geeft van een hoge vraag ondanks de pandemie.

Met de geleidelijke verbetering van de internationale coronasituatie, de uitrol van de vaccinatiecampagnes overal ter wereld en de hernieuwde reismogelijkheden voor onze investment managers zouden de positieve tendensen die in 2021 werden vastgesteld zich moeten voortzetten. Zo zal Alterfin kunnen tegemoetkomen aan zowel de verwachtingen van haar bestaande partners als nieuwe aanvragen.

Microfinanciering, een duurzame heropleving?

De broosheid van de lokale economieën in de landen waar we actief zijn, blijft een impact hebben op de microfinancieringssector. Volgens de informatie die we tijdens onze follow-ups hebben vergaard, zijn de operationele en financiële prestaties van onze partners geleidelijk aan verbeterd in de loop van het jaar. Dankzij de opheffing van de reisbeperkingen en de opstart van de vaccinatiecampagnes is de economische activiteit van de landen waar we investeren beetje bij beetje weer op een normaal ritme gaan draaien. De micro-ondernemers, de belangrijkste cliënten van de microfinancieringsinstellingen (MFI), konden dus opnieuw hun leningen terugbetalen. Dat leidde tot een verbetering van de kwaliteit van de portefeuilles, een betere liquiditeit voor de MFI's en een geleidelijke terugkeer naar positieve financiële resultaten.

De situatie bij onze partners is echter nog altijd erg heterogeen. De meest kapitaalkrachtige instellingen lijken de weg naar duurzame groei en financiële levensvatbaarheid te hebben teruggevonden, maar voor de kleine en middelgrote organisaties is het een hele uitdaging om opnieuw adequate indicatoren te behalen. Door hun kleine kredietportefeuille en soms beperkte

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

kapitaalniveau zijn ze niet in staat om de verliezen als gevolg van de toegenomen wanbetalingen bij hun cliënten snel te absorberen en opnieuw winstcijfers voor te leggen. Dat is vooral het geval bij onze partners in Afrika en in mindere mate bij onze kleine partners in Latijns-Amerika.

De resultaten van Alterfin in de sector weerspiegelen deze uiteenlopende ontwikkelingen. Op bepaalde vlakken mogen we de nabije toekomst optimistisch tegemoetzien, met de nodige voorzichtigheid in deze onzekere tijden. Het volume van de uitbetalingen aan de microfinancieringssector is in 2021 namelijk flink gestegen tot 20,3 miljoen euro, waarmee we weer in de buurt komen van de uitbetalingsniveaus van 2018 en 2019.

De microfinancieringsportefeuille is in 2021 daarentegen verder ingekrompen tot 50,2 miljoen euro, ofwel een daling van 3,7%. De uitbetalingen liggen voor het tweede jaar op rij lager dan de terugbetalingen, vooral door de in 2020 toegekende uitstellen van betalingen. Er werden namelijk verschillende terugbetalingen verschoven van 2020 naar 2021 (bijna 4,5 miljoen euro). Alterfin heeft zich toen aangepast aan de situatie van haar partners, die zelf uitstellen van betaling hadden toegekend aan hun cliënten die als gevolg van de pandemie in moeilijk vaarwater waren terechtgekomen.

Rekening houdend met de recente ontwikkelingen, de opstart van Fefisol II in het tweede kwartaal en het aantal financieringsaanvragen, verwachten we dat de microfinancieringsportefeuille in 2022 opnieuw zal groeien.

Duurzame landbouw : een recordjaar

De landbouwsector was ook in 2021 veerkrachtiger dan de microfinancieringssector en blijft de drijvende kracht van de activiteiten van Alterfin. Pandemie, vertraging van het exportproces, onzekere vraag, prijschommelingen, onvoorziene weersomstandigheden... ondanks al deze obstakels hebben onze partners hun activiteiten voortgezet en konden ze opnieuw rekenen op onze steun. De uitbetalingen aan de sector zijn met 33% toegenomen. Dit resultaat is te danken aan de stijging van de verstrekte leningen door de participatie van fondsen van derden (21% van de uitbetalingen aan de landbouw), maar ook en vooral aan een toegenomen aanwending van de kredietlijnen door onze partners, zoals we verder nog toelichten.

78% van de uitbetalingen ging naar de cacao- en koffiesector, die nog altijd de kern van onze partnerschappen in de landbouw vormen. Daarnaast hebben we verschillende investeringen gedaan in granen (maïs, quinoa en rijst), noten, fruit en groenten (dadels, mango's en bonen), specerijen, olie en textiel. In totaal heeft Alterfin wereldwijd 17 producten via 13 waardeketens gesteund in 2021.

Voor de eerste keer sinds 2018 lagen de uitbetalingen hoger dan de ontvangen terugbetalingen. De landbouwportefeuille kon daardoor weer flink groeien, namelijk met 22% in 2021, goed voor een uitstaand bedrag van 33,96 miljoen euro aan het eind van het jaar. Deze hernieuwde groei komt na de inkrimping van de landbouwportefeuille met 13% in 2020 (de daling toen was het gevolg van de geleidelijke afsluiting van de fondsen Fefisol en Impact Assets en seizoensgebonden aspecten in de Latijns-Amerikaanse koffiesector).

Nu Fefisol II binnenkort wordt opgestart en we weer nieuwe samenwerkingsmogelijkheden kunnen onderzoeken via bezoeken ter plaatse, streven we in 2022 aanhoudende groei na voor de landbouwsector. Dankzij de toegenomen aanwending van fondsen van derden die zich exclusief richten op duurzame landbouw, zullen we tegemoet kunnen komen aan de behoeften van onze partners en tegelijk onze risicoblootstelling kunnen diversifiëren.

Beheerste kwaliteit van de portefeuille

Net als in 2020 heeft de kwaliteit van de portefeuille van Alterfin onder invloed van de pandemie gefluctueerd doorheen het jaar. In dat kader moeten we een onderscheid maken tussen de partners met betalingsachterstand en de partners met geherstructureerde leningen. De partners met betalingsachterstand hebben doorgaans structurele en institutionele problemen die verband houden met zwakke operationele en financiële prestaties, of zijn aan het wachten op een herstructurering, terwijl de herstructurerings hoofdzakelijk het resultaat zijn van de tijdelijke conjuncturele schok als gevolg van de coronapandemie.

Eind 2021 hadden 17 partners een betalingsachterstand. Dat is een flinke verbetering, want eind 2020 bleven nog 27 partners in gebreke. Deze daling kan in de eerste plaats worden verklaard door de herstructurering van 5 achterstallige investeringen, waarvoor een nieuwe afbetalingsregeling werd overeengekomen. Verder hebben 4 partners de nodige betalingen uitgevoerd voor de volledige terugbetaling van hun leningen. Tot slot werden 3 leningen afgeboekt omdat de kans klein was dat ze zouden worden terugbetaald. Zij zitten dus niet meer in onze portefeuille. Daartegenover zijn 2 investeringen in gebreke geraakt. Het gaat meer bepaald om 2 MFI's die wachten op een herstructurering.

Het brutopercentage van de leningen met een betalingsachterstand van meer dan 30 dagen (PAR 30) is gedaald van 9,9% eind 2020 tot 8,9% van de portefeuille van Alterfin eind 2021. Net als vorige jaren hebben we ook dit jaar waardeverminderingen geboekt op verschillende van deze leningen die in gebreke blijven, om de waarde van deze leningen in onze balans aan te passen rekening houdend met het mogelijke risico op wanbetaling en dus om te anticiperen op eventuele verliezen. Na aftrek van alle geboekte waardeverminderingen was onze risicoportefeuille eind 2021 goed voor 4,4% – wat de verliezen vertegenwoordigt waaraan we werkelijk blootgesteld zijn – tegenover 5,4% in 2020.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

Gedurende het jaar heeft Alterfin steeds geluisterd naar haar partners om zich aan te passen aan hun behoeften ten aanzien van de aanhoudende gevolgen van de pandemie. Want hoewel er vooruitgang is geboekt is de situatie nog altijd erg onzeker, vooral voor microfinancieringsinstellingen. Verscheidene MFI's hebben – na een besluit van de toezichthouder of uit eigen keuze gezien de economische situatie – de kredieten van een deel van hun cliënten moeten herstructureren, en dat heeft een impact op hun terugbetalingscapaciteit aan Alterfin. De eindbegunstigden, die moeilijkheden ondervinden, behoren vaak tot de meest kwetsbare bevolkingsgroepen. Om hen niet te treffen, heeft Alterfin de leningen van de betrokken partners geherstructureerd door hun afbetalingsschema te herzien.

Eind december 2021 hadden 17 partners een geherstructureerde lening (tegenover 19 in 2020). 13 van hen zijn MFI's die te lijden hebben onder de gevolgen van de pandemie. De afbetalingsregeling van 8 leningen werd in de loop van het jaar herzien, waaronder de leningen van 6 microfinancieringspartners en 2 landbouwpartners. Merk op dat de aanpassing van het afbetalingsschema van de 2 landbouwpartners verband houdt met omstandigheden van vóór de coronapandemie. De coronacrisis heeft tot nu toe slechts een beperkte impact gehad op de kwaliteit van onze portefeuille in de landbouwsector.

De geherstructureerde leningen zijn nu goed voor 7,4% van onze uitstaande bedragen, en dat is heel wat lager dan de 15,6% eind 2020. Deze positieve ontwikkeling is te danken aan de goede kwaliteit van deze portefeuille: met uitzondering van een partner die momenteel in gebreke blijft, werden de leningen van de microfinancieringsinstellingen die als gevolg van de coronacrisis werden geherstructureerd tijdig terugbetaald volgens de nieuwe terugbetalingsschema's. 8 partners hebben zelfs hun geherstructureerde lening volledig terugbetaald. Daarnaast kregen 5 partners van wie de afbetalingsregeling werd herzien, een nieuw krediet in 2021, wat bewijst dat hun prestaties verbeterd zijn.

Deze resultaten tonen aan dat onze partners, en ook hun eigen cliënten, zich dankzij de door Alterfin toegekende termijnen hebben kunnen herstellen van de negatieve gevolgen van de pandemie. Hoewel dergelijke maatregelen nog mogelijk zijn in de toekomst, verwachten we dus dat het volume van de geherstructureerde leningen verder zal afnemen op korte en middellange termijn.

BALANS

Dankzij de hernieuwde groei van onze investeringsportefeuille is het balanstotaal in 2021 opnieuw gestegen (+7% vergeleken met 2020).

Voor de financiering van onze activiteiten (rekeningen van het passief) is de belangrijkste bron nog altijd het kapitaal opgehaald bij onze 6.164 vennoten. In 2021 zorgden de komst van nieuwe vennoten en de extra inbreng van bestaande vennoten ervoor dat het kapitaal verder werd verhoogd tot 67,7 miljoen euro, goed voor een nettostijging van 1,9 miljoen euro (+3% vergeleken met december 2020). Door deze stijging in combinatie met de toename van de reserves en vooral de groei van het nettoresultaat van het boekjaar bedragen de eigen middelen 70,6 miljoen euro (+4% vergeleken met 2020).

De stijging van het volume van de opgenomen schulden (+10% vergeleken met 2020) is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van de rechtstreeks door Alterfin geïnvesteerde middelen, met name in het vierde kwartaal. De schuldenlast is immers 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 euro/dollar wisselkoersrisico op onze balans af te dekken, beleggen we een deel van het kapitaal bij banken. Deze beleggingen in euro dienen vervolgens als borg om dollarkredieten aan te trekken, die vervolgens als lening aan onze partners worden uitbetaald. De groei van de eigen portefeuille van Alterfin leidde tot een toename van onze kredietbehoefte in dollar en dus tot een verhoging van onze schuldenlast.

Het kapitalisatieniveau van Alterfin is echter nog altijd voldoende hoog. De ratio van alle schulden op het totaal van de eigen middelen bedroeg eind december 0,89 (tegenover 0,84 eind 2020). Dat is nog altijd een geschikt niveau om in de toekomst een verhoging van het volume van externe financiering te overwegen, terwijl de financiële draagkracht van de coöperatie gewaarborgd blijft.

Op 31 december 2021, en als gevolg van de impact van COVID-19 op onze activiteiten, werd niet voldaan aan bepaalde financiële voorwaarden in onze bankleningscontracten (zogenaamde *convenants*) met betrekking tot de kwaliteit van onze portefeuille. Er werden *waivers* (vrijstellingsverzoek) gestuurd naar de relevante kredietverstrekkers van Alterfin. Gerustgesteld door de verschillende acties die Alterfin in 2020 ondernam en door onze jaarlijkse prestaties, begrijpen de kredietverstrekkers de uitzonderlijke aard van de huidige crisis. Deze afwijkingen worden toegestaan voor de volgende 12 maanden, met uitzondering van één ervan die eindigt op 30 juni 2022. De perspectieven dat die afwijking wordt verlengd zijn goed. Het bestuursorgaan van Alterfin voerde ook een simulatie uit van de beschikbare financiering op basis van realistische veronderstellingen en kwam tot de conclusie dat, indien dat toch niet het geval is en de betreffende financiering dient te worden terugbetaald, de continuïteit van de operaties voor de komende 12 maanden niet in gevaar was.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

Aan de actiefzijde is de investeringsportefeuille verdeeld over enerzijds financieringen in de vorm van kredieten en anderzijds financiële vaste activa, meer bepaald deelnemingen in het kapitaal van partnerinstellingen. Terwijl de kredietportefeuille in 2021 opnieuw is gegroeid (+12%), is het volume van de financiële vaste activa daarentegen gedaald met 1 miljoen euro, dit als gevolg van de afsluiting van het Fefisol-fonds, waarvan Alterfin medeoprichter en aandeelhouder was.

Alterfin blijft ook investeren in de ontwikkeling van nieuwe informatica- en databeheersystemen, wat de stijging van de immateriële vaste activa (+21%) verklaart.

De materiële vaste activa bestaan op hun beurt uit onroerende goederen die door sommige van onze partners als waarborg waren aangeboden en van hen werden verkregen ter aflossing van achterstallige kredieten. In 2021 konden de juridische en administratieve procedures worden hervat na de vertraging die ze hadden opgelopen als gevolg van de coronacrisis in 2020. Daardoor konden eigendommen in Peru en Honduras worden verkocht.

Balans in EUR voor toewijzing van het resultaat		2020	2021	Vershil 2021 - 2020
ACTIVA	Vaste activa	3,092,721	1,630,162	-47%
	Immateriële vaste activa	159,586	192,585	21%
	Materiële vaste activa	603,451	101,720	-83%
	Financiële vaste activa	2,329,683	1,335,857	-43%
	Vlottende activa	120,780,353	130,606,974	8%
	Kredietportefeuille netto	62,107,200	69,272,506	12%
	Geldbeleggingen en liquide middelen	58,294,084	61,097,158	5%
	Andere debiteurs	379,069	237,310	-37%
	Overgangsrekeningen	1,972,575	1,845,727	-6%
TOTAAL DER ACTIVA		125,845,649	134,082,863	7%
PASSIVA	Eigen vermogen	68,112,803	70,615,523	4%
	Geplaatst kapitaal	65,832,188	67,689,625	3%
	Totaal Reserves	1,865,672	1,886,421	1%
	Te bestemmen winst van het boekjaar	414,943	1,039,477	151%
	Schulden	57,043,388	62,711,107	10%
	Schulden op meer dan 1 jaar	12,724,716	13,642,232	7%
	Schulden op minder dan 1 jaar	43,463,016	47,656,238	10%
	Andere schulden	855,656	1,412,637	65%
	Overgangsrekeningen	689,458	756,232	10%
TOTAAL DER PASSIVA		125,845,649	134,082,863	7%

RESULTATENREKENING

In 2021 blijven de ontvangen interesten en commissies op financieringen aan partners de belangrijkste inkomstenbron van Alterfin. Op 31 december 2021 bedroegen die 5,5 miljoen euro, ofwel 10% meer dan in 2020. Deze stijging houdt verband met de verbetering van het rendement en met de toename van de rechtstreeks door Alterfin geïnvesteerde middelen. Deze toename heeft zich echter vooral doorgezet in het laatste kwartaal van het jaar, waardoor de impact op de inkomsten van 2021 beperkt bleef.

De inkomsten uit de beleggingen in euro zijn lichtjes gestegen in vergelijking met 2020 (+2%). Ze volgen de stijging van het kapitaal en dus van het volume van de beleggingen in euro.

De financiële lasten, die hoofdzakelijk verband houden met de financieringskosten in dollar, zijn onder controle gebleven en hebben ook in 2021 van gunstige voorwaarden genoten. Deze lasten hebben de schuldenlast gevolgd, die een groot deel van het jaar afnam maar in het laatste kwartaal opnieuw steeg.

De werkingskosten bedroegen 2,5 miljoen euro, ofwel 9% meer dan in 2020. Deze stijging is het gevolg van investeringen in onze informatica- en databeheersystemen en van de versterking van het team, met name door het creëren van nieuwe functies, zoals Hoofd Portefeuillebeheer en Manager Technische Bijstand.

De uitgaven voor de opvolging van de portefeuille bleven beperkt doordat onze investment managers wegens de reisbeperkingen als gevolg van de coronasituatie amper bezoeken ter plaatse konden brengen. Sommige juridische procedures

voor de recuperatie van achterstallige kredieten konden wel weer worden opgestart nadat ze door de coronasituatie waren opgeschort. Dat ging uiteraard gepaard met een hernieuwde verhoging van de juridische kosten.

De verbetering van de risicoportefeuille uit zich in een aanzienlijke daling van het volume van de waardeverminderingen op dubieuze kredieten (-25% vergeleken met 2020). De terugnemingen (recuperaties op kredieten die tijdens de vorige boekjaren in waarde werden verminderd) bedragen daarentegen bijna 149.000 euro.

Ondanks de blijvend moeilijke context heeft Alterfin een significant beter resultaat dan vorige jaren kunnen realiseren, dit dankzij de geleidelijke hervatting van de activiteiten in combinatie met de verbeterde kwaliteit van de investeringsportefeuille en gunstige operationele en financieringskosten. Alterfin heeft het jaar daardoor kunnen afsluiten met een nettowinst van 1.039.477euro.

Over de toewijzing van het jaarresultaat wordt tijdens de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2022 gestemd.

Resultatenrekening in euro	2020	2021	Vershil 2021 - 2020
Inkomsten eigen portefeuille	5,004,573	5,504,910	10%
Inkomsten beheer portefeuille van derden	228,526	127,086	-44%
Inkomsten consultancy en andere commissies	6,847	23	-100%
Inkomsten EUR beleggingen	1,196,665	1,217,674	2%
Totale financiële en operationele inkomsten	6,436,612	6,849,693	6%
Financiële kosten	-1,852,265	-1,815,485	2%
Financiële marge	4,584,347	5,034,208	10%
Operationele kosten	-2,306,630	-2,518,818	-9%
- Personeel	-1,839,575	-1,995,860	-8%
- Kantoor en marketing	-368,471	-388,661	-5%
- Diensten	-50,945	-69,475	-36%
- Kosten opvolging van de portefeuille	-29,527	-13,928	53%
- Kosten recuperatie van achterstallige kredieten	-18,113	-50,894	-181%
Bruto operationele marge	2,277,716	2,515,390	10%
Waardeverminderingen op kredieten	-1,675,482	-1,259,883	25%
Terugname waardevermindering op kredieten	195,947	148,592	-24%
Verzekering landenrisico en commissie Alterfin Garantiefonds	-214,089	-175,976	18%
Netto operationele marge	584,092	1,228,123	110%
Wisselkoersresultaat	-112,994	34,235	130%
Uitzonderlijk resultaat	-154	-5,639	-3550%
Jaarresultaat vóór belastingen	470,943	1,256,719	167%
Belastingen	-56,000	-217,241	-288%
Jaarresultaat	414,943	1,039,477	151%
Toewijzing aan de belastingvrije reserve (tax shelter)	0	0	
Te bestemmen winst	414,943	1,039,477	151%

2. Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Er werden geen belangrijke gebeurtenissen genoteerd na het einde van het boekjaar die een aanpassing van de jaarrekening vereisen. De COVID-19-pandemie blijft niettemin aanwezig, wat een potentiële impact zou kunnen hebben op de ontwikkeling van de activiteiten van Alterfin in 2022. Het nieuws bij het jaarbegin wordt ook gedomineerd door de Russische invasie in Oekraïne. Aangezien Alterfin totaal niet actief is Oekraïne, noch in Rusland, is er voor ons wat dat betreft geen direct risico verbonden aan het conflict, noch aan de hieromtrent genomen maatregelen. Niettemin zijn er voor onze partners in Centraal-Azië in dit verband wel indirecte risico's te noteren gezien hun aanwezigheid in de Russische economische invloedssfeer. Alterfin blijft dan ook de situatie van nabij opvolgen, met name wat betreft de mogelijke impact op zijn partners en op onze eigen financiële situatie. Wij sluiten evenwel niet uit dat in 2022 een aantal uitgangspunten en inschattingen die gediend hebben voor de afsluiting per 31 december 2021 zullen moeten herbekeken worden, in functie van de evolutie van de situatie.

3. Onderzoek en ontwikkeling

Alterfin is lid van werkgroepen en netwerken die zich buigen over relevante thema's in microfinanciering en fair trade. Alterfin werkt ook continu aan de verbetering en het bijwerken van de eigen interne processen en systemen. Zo werkte Alterfin in 2020 onder meer verder aan de ontwikkeling van een nieuwe tool voor de evaluatie en het beheer van haar sociale en milieuprestaties en van de impact van haar activiteiten. Daarna investeerden we ook in de ontwikkeling van nieuwe informatica-systemen.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

4. Bijkantoren

Niet van toepassing: Alterfin heeft momenteel één enkel kantoor op de Liefdadigheidsstraat 22 te 1210 Brussel.

5. Overzicht en beheersing van de voornaamste risico's

De in de statuten geformuleerde doelstellingen, en de aard van de activiteiten die daaruit voortvloeien, brengen een aantal risico's mee. Het beleid en beheer van Alterfin is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen, zonder dat ze daarbij natuurlijk volledig uitgesloten kunnen worden. De risico's worden hieronder voorgesteld zonder prioriteitsorde.

Debiteurenrisico: Dit betreft het risico op niet-terugbetaling van door Alterfin verstrekte leningen. Dit risico is significant, aangezien via deze leningen middelen ter beschikking worden gesteld aan organisaties in het Zuiden (de 'Partners'), veelal microfinancieringsinstellingen (MFI's) en boerenverenigingen. De recipiënten van de middelen van Alterfin hadden deze niet noodzakelijk aan dezelfde voorwaarden ter beschikking gesteld gekregen bij plaatselijke financiële instellingen. Bovendien kunnen niet in alle gevallen waarborgen worden voorgelegd. 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. Dit risico wordt op een dubbele manier beheerst. In de eerste plaats uiteraard door middel van een risicoanalyse. Dit gebeurt op basis van een omstandig dossier dat voor elke partner wordt opgesteld en op basis waarvan de kredietbeslissingen genomen worden. Verder is er de opvolging van de partner op afstand en ter plaatse, waardoor eventuele risico's beter ingeschat en opgevolgd kunnen worden. 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.

Valutarisico: Dit betreft vooral het risico dat ontstaat als gevolg van de transacties in vreemde valuta ter financiering van organisaties in het Zuiden. Een belangrijk gedeelte van de leningen aan partnerorganisaties in het Zuiden wordt toegekend in U.S. dollars. Dit betekent dat de waarde van deze vorderingen uitgedrukt in EUR op en neer gaat met de wisselkoers. Zakt de U.S. dollar ten opzichte van de EUR, dan worden deze vorderingen minder waard. Alterfin dekt dit risico in principe in door voor elke lening die in U.S. dollar wordt toegekend zelf een lening aan te gaan voor hetzelfde bedrag in U.S. dollars bij een kredietinstelling. 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, d.w.z. op het saldo van de inkomsten van de leningen in U.S. dollar en de interesten die Alterfin zelf dient te betalen op de U.S. dollar schulden.

Alterfin heeft naast leningen uitgedrukt in U.S. dollar ook leningen en participaties in andere (zachte) valuta (non-euro of U.S. dollar valuta). In 2019 hebben twee instellingen oplossingen geboden voor de indekking van wisselrisico: MFX Microfinance Currency Risk Solutions en Alterfin Garantiefonds vzw. Dankzij de contracten met deze instellingen kan Alterfin zijn portefeuille in lokale munt verder ontwikkelen zonder het wisselrisico te verhogen. Het wisselrisico van participaties in lokale munt blijft nochtans bestaan.

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 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.

Landenrisico: Alterfin werkt in ontwikkelingslanden, wat per definitie bepaalde risico's met zich meebrengt vanuit economisch, sociaal, juridisch, politiek en klimatologisch oogpunt. Hoewel het landenrisico een significante risicofactor vormt, probeert Alterfin bepaalde aspecten ervan te beheersen.

Het politieke risico van de Alterfin portefeuille belegd in microfinancieringspartners is verzekerd bij een onafhankelijke verzekeraar.

Bij de financiering van fair trade partners eist Alterfin, als onderpand, 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 (ten opzichte van het maatschappelijk kapitaal en van de totale portefeuille).

6. Omstandigheden die een merkbare invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap (art. 3:6 §1st, 3° van de WVV)

Geen enkel belangrijk voorval heeft zich voorgedaan in de loop van het boekjaar 2021, ook niet na de afsluiting ervan, dat van dergelijk aard zou zijn dat het een merkbare invloed zou hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap. Naar aanleiding van de situatie met betrekking tot de niet-naleving van bepaalde financiële *convenants* en de *waivers* verstrekt door de verschillende Alterfin-kredietverstrekkers, zoals hierboven toegelicht (cf. BALANS van het beheersverslag), ging het bestuursorgaan van Alterfin over tot een simulatie van de beschikbare financiering op basis van realistische veronderstellingen en concludeerde dat de continuïteit van de activiteiten voor de komende 12 maanden niet in gevaar was.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

7. Kwijting van de bestuurders en de commissaris (art. 6:83, alinea 2 van de WVV)

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, vraagt de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders zich uit te spreken over de kwijting van de bestuurders en de commissaris met betrekking tot hun mandaat voor het boekjaar 2021.

8. Andre opdrachten van de commissaris

In 2021 oefende de commissaris van Alterfin, "Mazars bedrijfsrevisoren cv", naast zijn wettelijke mandaat als commissaris eveneens andere opdrachten uit in zijn hoedanigheid van bedrijfsrevisor. De daarvoor betaalde vergoeding bedroeg 750 euro.

9. Het Audit Comité

De leden van het Audit Comité werden gekozen door de Raad van Bestuur van Alterfin volgens hun kennis aangaande boekhouding en audit.

10. Het bijzonder verslag aangaande de realisatie van de voorwaarden voor erkenning als Coöperatie

Op datum van 31 december 2021 zijn alle voorwaarden ter erkenning als coöperatie zoals vermeld in Artikel 1, paragraaf 1, van het Koninklijk Besluit van 4 mei 2016 gerealiseerd. De voorwaarden vermeld in vermeld paragraaf 1, 1°, 2°, 3°, 4°, 5° en 7° zijn statutair vervuld.

De voorwaarden vermeld in paragraaf 1, 6° en 8° zijn gerealiseerd zoals hieronder uiteengezet.

6° het voornaamste doel van de vennootschap is het verschaffen van een economisch of sociaal voordeel aan de vennoten ter bevrediging van hun beroeps- of persoonlijke behoeften.

Alterfin heeft tot doel bij te dragen tot een duurzame financiële onderbouw van de ontwikkelingsinitiatieven van economisch en sociaal gemarginaliseerde groepen in het Zuiden, en aldus de doelstellingen van haar vennoten te helpen realiseren, te weten: een evenwicht aanbieden tussen sociaal en financieel rendement met betrekking tot hun investering. Het sociaal rendement wordt beschreven op de website van Alterfin op de pagina: "Onze financieringen in het Zuiden / Sociale Prestatie".

8° een gedeelte van de jaarlijkse inkomsten wordt voorbehouden voor informatieverstrekking aan en opleiding van haar huidige of potentiële leden of het grote publiek.

In 2021, heeft het departement Marketing en Communicatie 157.404 euro besteed. Hiermede werden onder andere volgende acties gefinancierd: een trimestriële informatiebrief aan bestaande en potentiële vennoten, de verzending van mailings, de publicatie van het jaarrapport 2020, de organisatie van de Algemene Jaarvergadering, de aanpassing van de website en financiering van een publiciteitscampagne naar het grote publiek.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN



Manhattan Office Tower
Bolwerklaan 21 b8
1210 Brussel
België
Tel: +32 (0)2 779 02 02
www.mazars.be

ALTERFIN CV

Verslag van de commissaris

Boekjaar afgesloten op 31.12.2021

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van ALTERFIN CV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021

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 april 2021, 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 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 4 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 2021 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 134.099.738 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 1.039.477 EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2021, 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.

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;
- 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, 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 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.

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 van dividenden slechts uitwerking heeft nadat het bestuursorgaan de liquiditeitstest hiertoe heeft uitgevoerd overeenkomstig artikel 6:116, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en dewelke door ons nog dient te worden beoordeeld;
- In het kader van artikel 6:115 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, hebben wij in het licht van de besluitvorming van het bestuursorgaan tot aanvaarding van uittredingen van of terugbetalingen aan aandeelhouders over de periode van 1 januari 2022 tot 30 juni 2022, het hierbij gevoegd beoordelingsverslag inzake de nettoactiefest opgesteld;
- Wij hebben de historische en prospectieve boekhoudkundige en financiële gegevens van het verslag van het bestuursorgaan in de context van de hierboven vermelde uittredingen of terugbetalingen beoordeeld overeenkomstig artikel 6:116 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en ons besluit aan het bestuursorgaan bekendgemaakt;
- Wij dienen u 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, 6 april 2022

Mazars Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

vertegenwoordigd door



Peter Lenoir



Manhattan Office Tower
Bolwerklaan 21 bus 8
1210 Brussel
België
Tel: +32 (0)2 779 02 02
www.mazars.be

ALTERFIN CV

BEOORDELINGSVERSLAG

Staat van activa en passiva per 30 september 2021

VERSLAG AAN HET BESTUURSORGAAN VAN VENNOOTSCHAP ALTERFIN CV INZAKE DE BEOORDELING VAN DE STAAT VAN ACTIVA EN PASSIVA IN HET KADER VAN UITKERINGEN AAN AANDEELHOUDERS

Overeenkomstig artikel 6:115 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris hierbij aan het bestuursorgaan van de vennootschap ALTERFIN CV (de "Vennootschap") het beoordelingsverslag uit over de staat van activa en passiva afgesloten op 30 september 2021. Onze opdracht kadert aldus in de voorgenomen besluitvorming van het bestuursorgaan tot aanvaarding van uittredingen van of terugbetalingen aan aandeelhouders over de periode van 1 januari 2022 tot 30 juni 2022 en dit binnen de limieten beschreven in het verslag van het bestuursorgaan van 30 november 2021.

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de hierbij gevoegde staat van activa en passiva per 30 september 2021 van de vennootschap opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de staat van activa en passiva

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van deze staat van activa en passiva per 30 september 2021 in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de naleving van de het artikel 6:115 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vereiste voorwaarden.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de staat van activa en passiva, te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "*Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*". Een dergelijke beoordeling bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (ISA's, International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend.

Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over deze staat van activa en passiva tot uitdrukking.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de bijhorende staat van activa en passiva van ALTERFIN CV afgesloten op 30 september 2021 met een balanstotaal van 124.092.259 EUR en met een resultaat van de lopende periode van 768.405 EUR, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan de hierboven tot uitdrukking gebrachte conclusie, vestigen wij de aandacht op het speciaal verslag van het bestuursorgaan (*Special Report of the Board of Directors*), waarin het bestuursorgaan in bijlage 1 (*12 months continuity plan*) toelichting geeft omtrent de inschatting van de impact op de financiële situatie en de liquiditeiten van een eventuele inbreuk op de financiële afspraken (*breach in bank covenants*) met haar kredietverstrekkers over de periode van de komende 12 maanden. Aan deze inschatting is, mede door de mogelijke effecten van de COVID-19 op de partners van ALTERFIN en diens financiële situatie, inherent een graad van onzekerheid verbonden.

Beperking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd uitsluitend opgemaakt ingevolge artikel 6:115 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen in het kader van de voorgenomen besluitvorming tot terugbetalingen naar aanleiding van de aanvaarding van uittredingen of uitsluiting van aandeelhouders over het de periode van 1 januari 2022 tot 30 juni 2022 en mag niet voor andere doeleinden worden aangewend.

Brussel, 29 december 2021

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door

Peter LENOIR

Bijlage: staat van activa en passiva per 30 september 2021

Financial position as of 30 September 2021

BALANCE SHEET

	Non-audited	Audited	Non-audited	Var. Sep/21 vs Sep/20	
ASSETS	sep/20	dec/20	sep/21	Abs.	%
Net Loan Portfolio	61.916.969	62.107.200	60.538.501	-1.378.468	-2,2%
Gross Loan Portfolio	65.520.658	66.103.189	64.749.890	-770.768	-1,2%
Write-downs on loans	-3.603.688	-3.995.989	-4.211.388	-607.700	-16,9%
EUR Investments (including cash at bank)	57.851.734	58.294.084	60.065.706	2.213.972	3,8%
Cash at bank	1.798.439	598.398	1.934.574	136.135	7,6%
Short term EUR investments	10.618.604	12.519.440	11.240.492	621.888	5,9%
Long term EUR investments	45.434.690	45.176.246	46.890.639	1.455.949	3,2%
Other accounts receivable	312.219	379.069	252.096	-60.123	-19,3%
Total Current Assets	120.080.922	120.780.353	120.856.303	775.381	0,6%
Financial fixed assets	2.352.468	2.329.683	1.319.076	-1.033.392	-43,9%
Property and Equipment	848.862	733.152	254.841	-594.021	-70,0%
Depreciation Prop. and Equipment	-128.430	-129.701	-137.486	-9.056	-7,1%
Other fixed assets	169.849	194.319	263.292	93.443	55,0%
Depreciation of other fixed assets	-27.637	-34.733	-70.140	-42.503	-153,8%
Total Fixed Assets	3.215.111	3.092.721	1.629.582	-1.585.529	-49,3%
Total Transitory Accounts	1.681.664	1.972.575	1.606.374	-75.290	-4,5%
TOTAL ASSETS	124.977.697	125.845.649	124.092.259	-885.438	-0,7%

	Non-audited	Audited	Non-audited	Var. Sep/21 vs Sep/20	
EQUITY AND LIABILITIES	sep/20	dec/20	sep/21	Abs.	%
Paid-in capital	64.098.000	65.832.188	65.835.750	1.737.750	2,7%
Legal reserve	10.000	10.000	10.000	0	0,0%
Other reserve	50.000	50.000	0	-50.000	-100,0%
Untaxed reserves	124.600	124.600	124.600	0	0,0%
General risks reserve	1.681.072	1.681.072	1.751.821	70.749	4,2%
Accumulated results	0	0	0	0	
Result of the period	617.355	414.943	768.405	151.050	24,5%
Total Equity	66.581.027	68.112.803	68.490.576	1.909.548	2,9%
Short Term Liabilities (<1 year)	44.733.404	43.463.016	40.907.650	-3.825.754	-8,6%
Long Term Liabilities (>1 year)	12.112.367	12.724.716	13.131.576	1.019.209	8,4%
Other liabilities	812.565	855.656	884.233	71.668	8,8%
Total Liabilities	57.658.335	57.043.388	54.923.459	-2.734.876	-4,7%
Total Transitory Accounts	738.334	689.458	678.225	-60.110	-8,1%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	124.977.697	125.845.649	124.092.259	-885.438	-0,7%

Off-balance sheet commitments

- Bank covenants

Alterfin Financial Covenants - 30/09/2021

BNP	Covenant	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	Comments
Solvency	min. 40%	49,82%	54,07%	53,22%	53,78%	55,12%	
Adjusted equity	min. 13.000.000 EUR	66.902.858	67.953.216	67.343.132	67.394.204	68.297.424	
KBC	Covenant	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	Comments
Solvency	min. 30%	49,82%	54,07%	53,22%	53,78%	55,12%	
Adjusted equity	min. 13.000.000 EUR	66.902.858	67.953.216	67.343.132	67.394.204	68.297.424	
RABOBANK	Covenant	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	Comments
Leverage	max. 1.50	0,97	0,79	0,83	0,81	0,76	
Portfolio at risk	max 15% - waived from 31/03/2020 until 3	9,47%	25,52%	24,24%	22,08%	26,69%	Waived until 30/06/2022
ROE	min. 0,5% - waived from 31/03 until 30/06/	1,19%	0,61%	3,42%	2,09%	1,50%	Waived until 30/06/2022
Liquidity ratio	min. 20%	32,01%	34,88%	38,38%	38,55%	38,14%	
Change of management							
Dividend distribution							
VDK	Covenant	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	Comments
Leverage	max. 1.25	1,00	0,84	0,87	0,85	0,80	
Political Risk Insurance							
Dividend distribution							
EIB	Covenant	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	Comments
Equity ratio	> 40%	49,85%	54,12%	53,28%	53,85%	55,19%	
Credit risk ratio	max. 10%	9,11%	9,92%	8,32%	9,40%	14,04%	remedied by 30/11
Open exposure ratio	max. 15%	5,98%	4,12%	1,99%	3,47%	7,49%	
Liquidity ratio	min. 20%	32,01%	34,88%	38,38%	38,55%	38,14%	
	within 180 days after 31 December						
BIO	Covenant	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	Comments
Solvency	min. 37% until 31 Dec. 2021 then min. 43%	49,79%	54,00%	53,15%	53,70%	55,04%	
Net Debt to Equity	max. 0.6	0,11	-0,03	-0,05	-0,06	-0,09	
Write-off ratio	< 3%	2,52%	1,98%	0,00%	0,95%	1,20%	
Non-performing loans	< 20% until 31 Dec. 2021 then < 15%	9,47%	9,92%	8,32%	9,40%	14,04%	From 30/09/20 to 30/09/21: exclusion of restructured loans from NPL From 31/12/21 to 31/12/22: new definition of NPL (exclusion of performing restructured) + limit of 20%
Open credit exposure	< 15% until 31 Dec. 2021 then < 10%	6,39%	4,13%	2,00%	3,48%	7,51%	From 30/09/20 to 30/09/21: exclusion of restructured loans from NPL From 31/12/21 to 31/12/22: new definition of NPL (exclusion of performing restructured) + limit of 15%
Unhedged Open Foreign Currer	< 10%	0,75%	2,33%	2,38%	1,70%	1,71%	
EDFI/AGRIFI	Covenant	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	Comments
Solvency	min. 37% until 31 Dec. 2021 then min. 43%	49,79%	54,00%	53,15%	53,70%	55,04%	
Net Debt to Equity	max. 0.6	0,11	-0,03	-0,05	-0,06	-0,09	
Write-off ratio	< 3%	2,52%	1,98%	0,00%	0,95%	1,20%	
Non-performing loans	< 20% until 31 Dec. 2021 then < 15%	9,47%	25,52%	24,24%	22,08%	26,69%	From 30/09/20 to 30/09/21: waived
Open credit exposure	< 15% until 31 Dec. 2021 then < 10%	6,39%	19,89%	17,92%	16,05%	19,82%	From 30/09/20 to 30/09/21: waived
Unhedged Open Foreign Currer	< 10%	0,75%	2,33%	2,38%	1,70%	1,71%	
Agriculture Disbursement Rati	≥ 50%		75,90%	75,78%	66,59%	70,81%	
TRIODOS	Covenant	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	Comments
Solvency	min. 43%		120,16%	115,96%	118,49%	125,54%	
Debt to Equity	max. 1.25		0,84	0,87	0,85	0,80	
Non-performing loans	max. 15% - waived from 31/12/2020 until 31/12/2021		24,91%	24,24%	19,48%	22,93%	Waived from 31/12/2020 to 31/12/2021

- Other off-balance sheet rights and commitments

- Amount of the approved loans that were not yet disbursed as per 30 September 2021:
 - 2.100.000 USD
 - 3.700.000 EUR
- For the other off-balance sheet rights and commitments we refer to the notes and disclosures in the latest annual accounts (as per 31 December 2020)

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de vennootschap bevoegd zijn:

WERKNEMERS WAARVOOR DE VENNOOTSCHAP EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

	Codes	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar					
Gemiddeld aantal werknemers	100	14,7	7,7	19,1	20,4
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	23.322	6.421	29.743	30.576
Personeelskosten	102	1.161.700	341.114	1.502.814	1.500.408

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

Aantal werknemers

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Volgens het geslacht en het studieniveau

- Mannen
- lager onderwijs
- secundair onderwijs
- hoger niet-universitair onderwijs
- universitair onderwijs
- Vrouwen
- lager onderwijs
- secundair onderwijs
- hoger niet-universitair onderwijs
- universitair onderwijs

Volgens de beroepscategorie

- Directiepersoneel
- Bedienden
- Arbeiders
- Andere

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
105	14	7	17,6
110	14	6	17,3
111		1	0,3
112			
113			
120	7	4	8,6
1200			
1201			
1202	1		1
1203	6	4	7,6
121	7	3	9
1210			
1211			
1212	1	1	1,6
1213	6	2	7,4
130			
134	10	5	12,5
132			
133	4	2	5,1

TABEL VAN HET PERSONEELSVERLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de vennootschap tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	2	1	2,6
305	4	2	5,6

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de vennootschap
 - waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding
 - waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen
 - waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de vennootschap

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de vennootschap

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801	1	5811	1
5802	18	5812	15
5803		5813	
58031		58131	
58032		58132	
58033		58133	
5821		5831	
5822		5832	
5823		5833	
5841		5851	
5842		5852	
5843		5853	

23	27/04/2021	BE 0453.804.602	35	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	21114.00138	VKT-inb 1.1

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN
VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van de neerlegging)

Naam: **ALTERFIN**
 Rechtsvorm: Coöperatieve vennootschap
 Adres: Liefdadigheidsstraat Nr: 22 Bus:
 Postnummer: 1210 Gemeente: Sint-Joost-ten-Node
 Land: België
 Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van: Brussel, nederlandstalige
 Internetadres: www.alterfin.be

Ondernemingsnummer **BE 0453.804.602**

Datum van de neerlegging van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

22-11-2005

JAARREKENING IN EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van

24-04-2021

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-2020

tot

31-12-2020

Vorig boekjaar van

01-01-2019

tot

31-12-2019

De bedragen van het vorige boekjaar zijn niet identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VKT-inb 6.2, VKT-inb 6.7, VKT-inb 6.8, VKT-inb 7.2, VKT-inb 8, VKT-inb 9, VKT-inb 13, VKT-inb 14, VKT-inb 15, VKT-inb 16, VKT-inb 17

Nr.	BE 0453.804.602		VKT-inb 2.1
-----	-----------------	--	-------------

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE
--

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de vennootschap

BIOT Laurent

rue Pierre Decoster 96/A21
1190 Vorst
BELGIE

Begin van het mandaat: 29-03-2014	Einde van het mandaat: 30-03-2024	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

HOUSSA Catherine

Rue du Viaduc 15
1050 Elsene
BELGIE

Begin van het mandaat: 24-03-2018	Einde van het mandaat: 24-03-2023	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

VANDERSYPEN Klaartje

Galgenstraat 5
2970 Schilde
BELGIE

Begin van het mandaat: 25-03-2017	Einde van het mandaat: 25-03-2022	Voorzitter van de Raad van Bestuur
-----------------------------------	-----------------------------------	------------------------------------

MATTON Jean

Rue au Bois 219
1150 Sint-Pieters-Woluwe
BELGIE

Begin van het mandaat: 25-03-2017	Einde van het mandaat: 25-03-2022	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

CLAES Chris

Oude Baan 103
3212 Pellenberg
BELGIE

Begin van het mandaat: 24-03-2018	Einde van het mandaat: 24-03-2023	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

BREUSERS Mark

Berkenlaan 36
1170 Watermaal-Bosvoorde
BELGIE

Begin van het mandaat: 25-03-2017	Einde van het mandaat: 25-03-2022	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

VAN DER VEEKEN Ingrid

Henri Van Heurckstraat 9/301
2000 Antwerpen
BELGIE

Nr.	BE 0453.804.602		VKT-inb 2.1
-----	-----------------	--	-------------

Begin van het mandaat: 30-03-2019

Einde van het mandaat: 30-03-2024

Bestuurder

DE HARVEN François

Square Van Bever 14

1180 Ukkel

BELGIE

Begin van het mandaat: 30-03-2019

Einde van het mandaat: 30-03-2024

Bestuurder

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN CV (B00021)

BE 0428.837.889

Bellevue 5/1001

9050 Ledeberg (Gent)

BELGIE

Begin van het mandaat: 24-03-2018

Einde van het mandaat: 21-04-2021

Bedrijfsrevisor

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

LENOIR Peter (A02345)

Bedrijfsrevisor

Bellevue 5/1001

9050 Ledeberg (Gent)

Nr.	BE 0453.804.602		VKT-inb 2.2
-----	-----------------	--	-------------

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 3.1
-----	-----------------	-------------

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN		20		
VASTE ACTIVA		21/28	2.519.608	2.532.447
Immateriële vaste activa	6.1.1	21	159.586	75.978
Materiële vaste activa	6.1.2	22/27	30.338	29.502
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24	30.338	29.502
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	6.1.3	28	2.329.683	2.426.966
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	123.326.041	131.834.863
Vorderingen op meer dan één jaar		29	37.059.392	40.033.935
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	37.059.392	40.033.935
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	573.113	697.718
Vorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37	573.113	697.718
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	25.396.327	30.914.802
Handelsvorderingen		40	47.042	34.851
Overige vorderingen		41	25.349.285	30.879.951
Geldbeleggingen		50/53	57.695.687	54.298.995
Liquide middelen		54/58	598.398	3.783.200
Overlopende rekeningen		490/1	2.003.124	2.106.213
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	125.845.649	134.367.310

Nr.	BE 0453.804.602		VKT-inb 3.2
-----	-----------------	--	-------------

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN			
	10/15	67.768.608	66.335.547
Inbreng	10/11	65.832.188	64.529.875
Beschikbaar	110	65.832.188	64.529.875
Onbeschikbaar	111		
Herwaarderingsmeerwaarden			
	12		
Reserves	13	1.936.421	1.805.672
Onbeschikbare reserves	130/1	60.000	
Statutair onbeschikbare reserves	1311	60.000	
Inkoop eigen aandelen	1312		
Financiële steunverlening	1313		
Overige	1319		
Belastingvrije reserves	132	124.600	124.600
Beschikbare reserves	133	1.751.821	1.681.072
Overgedragen winst (verlies)	14		
Kapitaalsubsidies	15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN			
	16		
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160		
Belastingen	161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162		
Milieuverplichtingen	163		
Overige risico's en kosten	164/5		
Uitgestelde belastingen	168		
SCHULDEN			
	17/49	58.077.041	68.021.763
Schulden op meer dan één jaar	17	12.724.716	9.508.155
Financiële schulden	170/4	12.724.716	9.508.155
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	172/3	12.681.944	9.363.935
Overige leningen	174/0	42.772	144.219
Handelsschulden	175		
Vooruitbetalingen op bestellingen	176		
Overige schulden	178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	44.662.632	57.673.996
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	163.580	39.142
Financiële schulden	43	43.306.604	56.055.630
Kredietinstellingen	430/8	43.299.437	56.055.630
Overige leningen	439	7.167	
Handelsschulden	44	271.708	247.909
Leveranciers	440/4	271.708	247.909
Te betalen wissels	441		
Vooruitbetalingen op bestellingen	46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	155.257	227.812
Belastingen	450/3	13.454	8.952
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	141.803	218.860
Overige schulden	47/48	765.483	1.103.503
Overlopende rekeningen	492/3	689.693	839.613
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	125.845.649	134.357.310

RESULTATENREKENING

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten			
Brutomarge (+)/(-)	9900	-382.058	-161.408
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	83	
Omzet	70	569.482	841.656
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen	60/61	951.622	1.003.064
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	62	1.500.408	1.532.215
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	42.067	22.385
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	631/4	1.346.080	-808.715
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635/8		
Andere bedrijfskosten	640/8	32.548	1.755.323
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649		
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)	9901	-3.303.161	-2.662.616
Financiële opbrengsten	6.4 75/76B	9.616.416	7.631.207
Recurrente financiële opbrengsten	75	9.616.416	7.631.207
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies	753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B		
Financiële kosten	6.4 65/66B	5.844.242	4.053.032
Recurrente financiële kosten	65	5.844.087	4.053.008
Niet-recurrente financiële kosten	66B	154	24
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	9903	469.014	915.559
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen	780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	67/77	54.071	130.473
Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)	9904	414.943	785.086
Ottrekking aan de belastingvrije reserves	789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves	689		124.600
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	9905	414.943	660.486

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 5
-----	-----------------	-----------

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	(+)/(-)	9906	414.943	660.486
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	414.943	660.486
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P		
Ottrekking aan het eigen vermogen		791/2	112.994	140.422
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2	183.743	167.619
aan de inbreng		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921	183.743	167.619
Over te dragen winst (verlies)	(+)/(-)	14		
Tussenkost van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/7	344.195	633.289
Vergoeding van de inbreng		694	320.318	633.289
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Werknemers		696	23.877	
Andere rechthebbenden		697		

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.1.1
-----	-----------------	---------------

TOELICHTING

STAAT VAN DE VASTE ACTIVA

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere

(+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere

(+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8059P	XXXXXXXXXX	83.594
8029	110.725	
8039		
8049		
8059	194.319	
8129P	XXXXXXXXXX	7.616
8079	27.117	
8089		
8099		
8109		
8119		
8129	34.733	
21	159.586	

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.1.2
-----	-----------------	---------------

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8199P	XXXXXXXXXX	149.965
8169	15.786	
8179	5.712	
8189		
8199	160.039	
8259P	XXXXXXXXXX	
8219		
8229		
8239		
8249		
8259		
8329P	XXXXXXXXXX	120.463
8279	14.950	
8289		
8299		
8309	5.712	
8319		
8329	129.701	
22/27	30.338	

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.1.3
-----	-----------------	---------------

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere

Andere mutaties

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8395P	XXXXXXXXXX	2.693.224
8365	15.486	
8375	27.842	
(+)/(-) 8385		
(+)/(-) 8386	-107.047	
8395	2.573.821	
8455P	XXXXXXXXXX	
8415		
8425		
8435		
(+)/(-) 8445		
8455		
8525P	XXXXXXXXXX	266.258
8475		
8485		
8495		
8505		
(+)/(-) 8515	-22.120	
8525	244.138	
8555P	XXXXXXXXXX	
(+)/(-) 8545		
8555		
28	2.329.683	

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.3
-----	-----------------	-------------

STAAT VAN DE SCHULDEN

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

GEWAARBORGDE SCHULDEN

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Belastingen

Bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap

Codes	Boekjaar
42	163.580
8912	12.724.716
8913	
8921	
891	
901	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	45.443.427
892	45.443.427
902	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	45.443.427

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.4
-----	-----------------	-------------

RESULTATEN

PERSONEEL

Werknemers waarvoor de vennootschap een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

Niet-recurrente opbrengsten

Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten

Niet-recurrente financiële opbrengsten

Niet-recurrente kosten

Niet-recurrente bedrijfskosten

Niet-recurrente financiële kosten

FINANCIËLE RESULTATEN

Geactiveerde interesten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9087	20,4	19,8
76	83	
76A	83	
76B		
66	154	24
66A		
66B	154	24
6502		

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.5
-----	-----------------	-------------

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

DOOR DE VENNOOTSCHAP GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN

Waarvan

Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop

ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

**Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld
of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de
vennootschap**

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de
volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag
waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan

Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

**Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of
onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden**

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de
volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag
waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan

Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
91611	
91621	
91631	
91711	
91721	
91811	54.490.175
91821	
91911	
91921	
92011	
92021	
91612	
91622	
91632	
91712	
91722	
91812	
91822	
91912	
91922	
92012	
92022	

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

- Bedrag van de ontvangen waarborgen in het kader van de kredietverlening op 31-12-2020:
- Bedrag van de goedgekeurde leningen die op 31/12/2020 nog niet aan de klanten werd uitbetaald:
- Maximaal saldo van de goedgekeurde kredietlijnen dat op 31/12/2020 mag opgevraagd worden door de klanten:
- Vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan het wisselkoers in USD of in EUR contractueel 0 met MFX Solutions en/of met het Alterfin Garantiefonds wordt vastgelegd. Zie bijlage.
- In bijlage 6.9 vindt u de lijst van Interest Rate Swaps waarvan het intrestvoet in USD contractueel met derden wordt vastgelegd.

Boekjaar
21.810.004
4.151.004
2.658.808
0
0
0

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.5
-----	-----------------	-------------

REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN

Beknopte beschrijving

Sinds 2016 werd voor de Alterfin werknemers een aanvullende groepsverzekering afgesloten bij het pensioenfonds Generali Belgium (pensioenplan met vaste bijdragen,% van het brutoloon van de werknemer; enkel patronale bijdragen, geen werknemersbijdragen; inwerking voor alle werknemers, met uitzondering van diegenen met een contract van bepaalde duur of studenten; met garantie vooruitkering van de verworven reserve in geval van leven van de begunstigde op datum van de vervalldag of met garantie van terugbetaling van de verworvenreserve in geval van overlijden van de begunstigde voor de vervalldag).

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

Kosten opgenomen in de personeelskosten, gedekt door operationele inkomsten.

PENSIOENEN DIE DOOR DE VENNOOTSCHAP ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap

Boekjaar

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (MET INBEGRIIP VAN DEZE DIE NIET KUNNEN WORDEN BECIJFERD)

- Alterfin cv is eigenaar van een gebouw in Peru, dat haar door een klant werd gegeven als gedeeltelijke terugbetaling van een lening en als een actief geboekt werd voor een waarde van 411.453,87 USD (=75% van de commerciële waarde). Als dit gebouw voor een lagere prijs verkocht wordt, kan Alterfin het verschil vorderen van haar klant; als het voor een hogere prijs verkocht wordt, moet Alterfin het verschil terugbetalen aan haar klant ("total return swap").
- In het kader van een 2019 tax-shelter investering heeft Alterfin cv een waarborg tot voltooiing van het werk en verkrijging van het tax shelter-attest ontvangen voor een bedrag van:

Boekjaar
338.409
36.857

Nr.	BE 0453.804.602		VKT-inb 6.9
-----	-----------------	--	-------------

ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

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 2021 uiteraard ook nog gevolgen hebben voor onze partners (cf. bijgevoegd jaarverslag 2020). Laat ons er op wijzen dat COVID-19 consequenties niet van die aard zijn om onze beoordeling van de rekeningen per 31 december 2020 te moeten herzien. Wij sluiten evenwel niet uit dat naar aanleiding van de COVID-19 crisis, een aantal uitgangspunten en inschattingen die gediend hebben voor de afsluiting per 31 december 2020 eventueel bij een volgende afsluiting zullen moeten herbekeken worden.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 7.1
-----	-----------------	-------------

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK
VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN
NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de vennootschap een deelneming bezit (opgenomen in de post 28 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de vennootschap maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 28 en 50/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het kapitaal, van het eigen vermogen of van een soort aandelen van die vennootschap.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten				Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	Aard	rechtstreeks		doch- ters	Jaarrekening per	Munt- code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) (-) (in eenheden)	
CONSOLIDAR COOPERATIVA Calle 55 10-76/305 DC BOGOTA COLOMBIA					31-12-2013	COP	881.483.774	3.736.750
	Aandelen	1	38,5					

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.8
-----	-----------------	-------------

WAARDERINGSREGELS

Niet-financiële vaste activa

Worden pro rata temporis afgeschreven:

Depot merk "Alterfin": lineair 10 jaar

Telecom installaties: lineair 5 jaar

Meubilair en andere kantooruitrusting: lineair 5 jaar

Informatica: lineair 4 jaar

Gebouwen: lineair 50 jaar

Financiële vaste activa

Financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de historische waarde (de aanschaffingswaarde), tenzij er duidelijke aanwijzingen zijn op belangrijke (> 15%) en duurzame waardeverminderingen of meerwaarden. In het geval van waardeverminderingen worden de betreffende activa afgewaardeerd en de waardevermindering opgenomen in de resultatenrekening (via een 63 rekening). In het geval van een meerwaarde worden de betreffende activa opgewaardeerd en de meerwaarde opgenomen in het eigen vermogen (via een 122 rekening).

Indien het activa betreffen in buitenlandse valuta, dan wordt de betreffende waarde omgezet in euro tegen de historische koers bij aanschaffing, tenzij het een valuta betreft die op systematische wijze ingedeekt wordt of tenzij de koers op balansdatum een belangrijke (>15%) en duurzame depreciatie of appreciatie vertoont. In deze gevallen wordt de waarde van de vaste activa omgezet tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Vlottende activa

De vlottende activa worden gewaardeerd tegen de waarde zoals aangegeven door de onderliggende documenten (face-value). Wanneer echter een waardevermindering op de vlottende activa kan gedocumenteerd worden dan zullen de betreffende activa 'gedeclassificeerd' worden tot een dubieuze staat, afgewaardeerd worden en de waardevermindering opgenomen worden in de resultatenrekening (via een 63 rekening).

Indien de waarde van de vlottende activa wordt aangeduid in een valuta andere dan de euro, dan wordt deze omgezet naar de euro tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Obligaties gebruikt als zekerheidsstelling bij het aangaan van schulden (voor het verwerven van USD kredietfaciliteiten) worden door Alterfin aangekocht volgens het held to maturity principe met de uitdrukkelijke bedoeling die stukken aan te houden tot de eindvervaldag, aangezien deze techniek het best aansluit bij het business model en de economisch financiële realiteit van Alterfin.

Rekening houdend met het held to maturity principe hierboven beschreven en in afwijking van de gebruikelijke waarderingsregels zal Alterfin voor de betreffende obligaties niet op systematische wijze waardeverminderingen boeken in geval de marktwaarde van obligaties in portefeuille op de tussenliggende balansdata lager is dan de boekhoudkundige waarde ervan. In afwijking hiervan zullen er op de betreffende obligaties wel degelijk waardeverminderingen worden geboekt indien de lagere marktwaarde op balansdatum op enigerlei wijze toe te schrijven is aan situaties waarbij de emittent van de obligaties in gebreke blijft, meer bepaald in geval van :

- betekenisvolle probleemsituaties bij de emittent die zich vertalen in een verslechtering van de kredietrating van de obligatie beneden het investment grade niveau, t.t.z. BBB-;
- niet betaling van verschuldigde obligatieinteresten ;
- financiële problemen die aanleiding geven tot de intrekking van de notering van de betreffende obligatie.

Kosten voor obligatieleningen worden geactiveerd en pro rata temporis over de volledige looptijd van de lening afgeschreven.

Passiva

De passiva worden gewaardeerd tegen de waarde zoals aangegeven door de onderliggende documenten (face- value). Indien deze waarde wordt aangeduid in een valuta andere dan de euro, dan wordt deze omgezet tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiend omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Omrekeningsverschillen

De behandeling van de omrekeningsverschillen is afhankelijk van de valuta waarop de omrekeningsverschillen slaan. Voor de deviezen die niet ingedeekt worden, worden negatieve omrekeningsverschillen toegevoegd aan wisselresultaten (rekening 654) en positieve omrekeningsverschillen worden in balans gehouden (rekening 49). Voor de deviezen die systematisch ingedeekt worden, worden zowel de positieve als de negatieve omrekeningsverschillen toegevoegd aan wisselresultaten (rekeningen 654 / 754). Op dit ogenblik beantwoordt enkel de US dollar aan deze voorwaarde.

Provisionering

Er wordt geen systematische voorziening aangelegd. Sinds 2009 wordt een belangrijk gedeelte van het landenrisico verzekerd bij un assureur spécialisé dans la couverture du risque politique.

Reservering

Jaarlijks wordt 5% van de winst gereserveerd in overeenstemming met de geldende wettelijke voorschriften. Deze voorafname van de winst is niet langer verplicht indien de reserve één tiende bereikt van het vaste gedeelte van het maatschappelijk kapitaal.

Alterfin legt op basis van de wisselkoerswinsten reserves aan om het hoofd te kunnen bieden aan eventuele toekomstige koersverliezen. Alle gerealiseerde wisselkoersresultaten worden dan ook toegevoegd/afgetrokken van de reserve voor algemene risico's.

Betreffende de reserveringspolitiek streeft Alterfin er naar een totale indekking van minimaal 3% van de gemiddelde netto waarde van de portefeuille (totale indekking = alle reserves). Hierbij wordt uitdrukkelijk gesteld dat de reserve voor algemene risico's ook in geval van het zich voordoen van een landenrisico kan aangewend worden.

Waardeverminderingen op vorderingen

Op basis van vertraging en herstructurering; zie de tabellen hieronder.

De toepassing van de algemene regels valt onder de beoordeling van de Credit Manager, in de zin dat hij of zij voor een hogere waardevermindering kan bepleiten. De Raad van Bestuur neemt hiervoor de definitieve beslissing.

De basis van de berekening van de waardevermindering is het niet-gegarandeerde saldo (blanco krediet). Garanties worden als volgt in aanmerking genomen:

Garantie	Waarde
Alterfin Garantiefonds	100%
Europese bankgarantie	100%
Europese institutionele garantie	100%
FOGAL	100%
Lokale institutionele garantie	50% - 25%
Lokale hypotheek	50%
Overige vaste activa in pand	0%
Rechten (warants) op grondstoffen	50% - 25%

Afschrijvingstabellen

Microfinancieringspartners		
Vertragingen op kapitaal terugbetaling	Interesten	kapitaal
Niet geherstructureerd		
30-60 dagen	20%	
61-180 dagen	50%	
181-360 dagen	100%	50%
Meer dan 360 dagen	100%	100%
Eenmaal geherstructureerd		
30-60 dagen	50%	
61-180 dagen	100%	50%
Meer dan 180 dagen	100%	100%
Tweemaal of meer geherstructureerd		
Op de dag van de herstructurering	50%	50%
Meer dan 60 dagen	100%	100%

Fair Trade partners		
Vertragingen op kapitaal terugbetaling	Interesten	kapitaal
Niet geherstructureerd		
60-90 dagen	20%	
91-180 dagen	50%	
181-360 dagen	100%	50%
Meer dan 360 dagen	100%	100%
Eenmaal geherstructureerd		
60-90 dagen	50%	50%
91-180 dagen	100%	50%
Meer dan 180 dagen	100%	100%
Tweemaal of meer geherstructureerd		
Op de dag van de herstructurering	50%	50%
Meer dan 60 dagen	100%	100%

In geval van vertraging op de betaling van de interesten, zullen alleen de opgelopen interesten voor 100% worden afgewaardeerd.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.9
-----	-----------------	-------------

ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

De onderstaande vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan de wisselkoers in USD of in EUR contractueel met MFX Solutions wordt vastgelegd:

Reference	Counterparty	Trade date	Effective Date	Maturity Date	Pay CCY	Pay Principal	Pay Outstanding	Outstanding in USD	Rec CCY	Rec Principal	Rec Outstanding	MM in USD
SWC005993	Alterfin	24 Aug 2018	27 Aug 2018	27 Aug 2021	USD	500,000.00	250,000.00	250,000.00	KZT	180,340,000.00	90,170,000.00	-27,159.28
SWC005981	Alterfin	22 Aug 2018	24 Aug 2018	24 Aug 2021	USD	500,000.00	136,363.62	136,363.62	KES	50,446,100.00	13,758,027.28	-8,121.96
SWC005914	Alterfin	06 Aug 2018	07 Aug 2018	07 Aug 2022	USD	500,000.00	333,333.34	333,333.34	GTO	3,742,680.00	2,495,120.04	-13,227.59
SWC005960	Alterfin	16 Aug 2018	17 Aug 2018	17 Aug 2021	USD	500,000.00	200,000.00	200,000.00	COP	1,511,260,000.00	604,504,000.00	-21,862.10
25336	Alterfin	05 Apr 2019	09 Apr 2019	09 Apr 2022	USD	500,000.00	300,000.00	300,000.00	TJS	4,719,450.00	2,831,670.00	-45,236.11
24173	Alterfin	12 Feb 2019	14 Feb 2019	14 Feb 2022	USD	750,000.00	312,500.00	312,500.00	HNL	18,279,675.00	7,616,531.25	-5,754.30
23684	Alterfin	22 Jan 2019	24 Jan 2019	24 Jan 2021	USD	750,000.00	250,000.00	250,000.00	MNT	1,984,725,000.00	661,575,000.00	-8,387.10
21328	Alterfin	16 Oct 2018	18 Oct 2018	18 Oct 2021	USD	500,000.00	250,000.00	250,000.00	KES	50,500,000.00	25,250,000.00	-10,444.39
30664	Alterfin	21 Jun 2019	25 Jun 2019	25 Jun 2023	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	KES	76,404,150.00	76,404,150.00	-47,850.11
30309	Alterfin	11 Jun 2019	14 Jun 2019	14 Jun 2022	USD	1,450,000.00	1,450,000.00	1,450,000.00	KES	146,851,215.00	146,851,215.00	-91,091.37
29955	Alterfin	28 May 2019	29 May 2019	29 May 2022	USD	900,000.00	675,000.00	675,000.00	KGS	62,865,000.00	47,148,750.00	-124,686.77
26038	Alterfin	07 May 2019	09 May 2019	22 Dec 2021	USD	300,000.00	120,000.00	120,000.00	KES	30,939,180.00	12,375,672.00	-6,371.02
33058	Alterfin	12 Sep 2019	17 Sep 2019	17 Sep 2022	USD	450,000.00	300,000.00	300,000.00	GTO	3,469,023.00	2,312,682.00	-2,728.32
32660	Alterfin	14 Aug 2019	19 Aug 2019	19 Aug 2021	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KGS	34,870,250.00	34,870,250.00	-77,843.30
32431	Alterfin	13 Aug 2019	14 Aug 2019	14 Aug 2022	USD	1,000,000.00	666,666.67	666,666.67	KES	103,066,700.00	68,711,133.33	-25,978.69
32172	Alterfin	31 Jul 2019	05 Aug 2019	05 Aug 2021	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KGS	34,876,800.00	34,876,800.00	-77,338.07
SWC005109	Alterfin	13 Dec 2017	15 Dec 2017	15 Dec 2021	USD	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	KES	103,108,300.00	103,108,300.00	-38,074.21
SWC005445	Alterfin	27 Mar 2018	29 Mar 2018	29 Mar 2022	USD	1,500,000.00	900,000.00	900,000.00	KES	151,362,450.00	90,817,470.00	-32,783.68
SWC005363	Alterfin	05 Mar 2018	19 Mar 2018	19 Mar 2021	USD	1,000,000.00	250,000.00	250,000.00	TJS	8,816,200.00	2,204,050.00	-49,647.62
SWC005179	Alterfin	28 Dec 2017	02 Jan 2018	02 Jan 2021	USD	1,500,000.00	900,000.00	900,000.00	MMK	2,044,500,000.00	1,226,700,000.00	-47,932.63
SWC005159	Alterfin	20 Dec 2017	22 Dec 2017	22 Dec 2021	USD	500,000.00	200,000.00	200,000.00	KES	51,665,300.00	20,626,120.00	-7,312.39
SWC005730	Alterfin	11 Jun 2018	14 Jun 2018	14 Jun 2021	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	HNL	17,956,125.00	17,956,125.00	-4,042.48
SWC005651	Alterfin	14 May 2018	16 May 2018	16 May 2021	USD	500,000.00	90,909.09	90,909.09	KES	50,215,850.00	9,130,154.57	-5,625.12
SWC005632	Alterfin	11 May 2018	18 May 2018	18 May 2021	USD	500,000.00	125,000.00	125,000.00	TJS	4,475,450.00	1,118,862.50	-25,404.54
SWC005615	Alterfin	07 May 2018	09 May 2018	09 May 2021	USD	450,000.00	90,000.00	90,000.00	TJS	4,034,970.00	806,994.00	-18,057.32
SWC005826	Alterfin	13 Jul 2018	17 Jul 2018	17 Jul 2022	USD	500,000.00	285,714.29	285,714.29	GTO	3,741,015.00	2,137,722.87	-10,841.00
SWC005809	Alterfin	06 Jul 2018	12 Jul 2018	12 Jul 2022	USD	1,500,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	PHP	80,070,000.00	64,056,000.00	-187,051.96
SWC005798	Alterfin	03 Jul 2018	09 Jul 2018	09 Jul 2021	USD	500,000.00	250,000.00	250,000.00	KZT	171,525,000.00	85,762,500.00	-39,492.81
SWC005735	Alterfin	12 Jun 2018	14 Jun 2018	14 Jun 2022	USD	900,000.00	900,000.00	900,000.00	UGX	3,441,897,000.00	3,441,897,000.00	-28,918.29
37703	Alterfin	23 Dec 2019	23 Dec 2019	23 Dec 2023	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	MMK	2,245,050,000.00	2,245,050,000.00	-170,938.75
37597	Alterfin	20 Dec 2019	23 Dec 2019	23 Dec 2022	USD	750,000.00	600,000.00	600,000.00	MXN	14,186,025.00	11,348,820.00	-21,540.01
34491	Alterfin	17 Oct 2019	21 Oct 2019	21 Oct 2022	USD	300,000.00	200,000.00	200,000.00	HNL	7,392,210.00	4,928,140.00	-7,690.33
34230	Alterfin	07 Oct 2019	09 Oct 2019	09 Oct 2022	USD	750,000.00	500,000.00	500,000.00	HNL	18,469,200.00	12,312,800.00	-20,287.25
22014639	Alterfin	04 May 2020	05 May 2020	05 May 2023	USD	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	PHP	50,630,000.00	50,630,000.00	-96,621.81
38736	Alterfin	03 Feb 2020	03 Feb 2020	05 Feb 2024	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	MMK	2,185,500,000.00	2,185,500,000.00	-186,755.09
47330	Alterfin	25 Sep 2020	28 Sep 2020	26 Sep 2022	USD	375,000.00	375,000.00	375,000.00	KZT	134,062,500.00	134,062,500.00	-40,572.22
40119	Alterfin	17 Mar 2020	17 Mar 2020	17 Mar 2024	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	MMK	2,138,550,000.00	2,138,550,000.00	-241,664.14
21,110,487.01									Total	CCIRS	125,438.57	
62067	Alterfin	10 Aug 2020	10 Aug 2020	26 Feb 2021	EUR	50,660.89	50,660.89	61,947.77	USD	80,159.80	60,159.80	-1,845.01
22434725	Alterfin	13 Jul 2020	13 Jul 2020	12 Jan 2021	USD	310,980.00	310,980.00	310,980.00	PHP	15,632,964.60	15,632,964.60	-14,411.55
62068	Alterfin	10 Aug 2020	10 Aug 2020	26 Jan 2021	EUR	51,374.49	51,374.49	62,820.36	USD	60,889.05	60,889.05	-1,957.53
62065	Alterfin	10 Aug 2020	10 Aug 2020	26 Apr 2021	EUR	49,534.74	49,534.74	60,570.73	USD	59,273.27	59,273.27	-1,413.44
62066	Alterfin	10 Aug 2020	10 Aug 2020	26 Mar 2021	EUR	50,160.45	50,160.45	61,335.84	USD	59,630.74	59,630.74	-1,789.13
557,654.70									Total	FX Forward	7,406.44	
21,668,141.71									Overall Total		132,845.01	

De onderstaande vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan de wisselkoers in USD of in EUR contractueel met het Alterfin Garantiefonds vzw wordt vastgelegd:

Partner	Sector	Country	Local currency	Hard currency	End date	Guarantee amount as of 31/12/2020
BAILYK FINANCE	Microfinance	Kyrgyzstan	KGS	USD	09/10/2020	202,844.44
CREDIGUATE	Microfinance	Guatemala	GTQ	USD	04/12/2020	202,044.44
FUDECOSUR	Microfinance	Costa Rica	CRC	USD	31/01/2021	76,075.98
FUDECOSUR	Microfinance	Costa Rica	CRC	USD	31/01/2021	60,337.40
CREDIGUATE	Microfinance	Guatemala	GTQ	USD	08/02/2021	156,850.00
FURUZ	Microfinance	Tajikistan	TJS	USD	09/02/2021	71,313.32
INKUNGA FINANCE	Microfinance	Rwanda	RWF	USD	31/03/2021	144,674.21
MUSONI	Microfinance	Kenya	KES	USD	30/04/2021	194,786.25
PEARL INVESTMENT	Microfinance	Rwanda	RWF	USD	15/05/2021	172,947.19
SMT	Microfinance	Sierra Leone	SLL	USD	04/08/2021	397,779.87
CREDISOL	Microfinance	Honduras	HNL	USD	14/09/2021	1,357.31
VISION FUND MEXICO	Microfinance	Mexico	MXN	USD	23/09/2021	223,129.16
FUDECOSUR	Microfinance	Costa Rica	CRC	USD	07/11/2021	-
EDAPROSPPO	Microfinance	Peru	PEN	USD	20/11/2021	180,880.89
MUSONI	Microfinance	Kenya	KES	USD	22/12/2021	30,000.00
PAMF-BF	Microfinance	Burkina Faso	XOF	EUR	14/01/2022	67,830.33
OMLA	Microfinance	Argentina	ARS	USD	10/05/2022	66,383.58
AHSETFIN	Microfinance	Honduras	HNL	USD	21/10/2022	94,741.15

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 6.9
-----	-----------------	-------------

Hieronder vindt u de lijst van Interest Rate Swaps waarvan de intrestvoet in USD contractueel met derden wordt vastgelegd:

Flexibele rente	Bedrag USD	Vaste rente
0,21438%	4.000.000,00	2,06%
0,21438%	4.000.000,00	2,22%
0,21438%	4.000.000,00	2,40%
0,15250%	4.000.000,00	2,11%
0,15250%	4.000.000,00	1,945%
0,15250%	4.000.000,00	2,325%

Hieronder vindt u de bankcovenanten waaraan Alterfin moet voldoen :

Financiële covenanten leggen Alterfin op om er over te waken dat bij iedere afsluiting van de boekhouding bepaalde financiële ratio's worden gerespecteerd. Als dat niet het geval is kan de kredietverstrekker, overeenkomstig de voorwaarden van de kredietovereenkomst ofwel de vervroegde terugbetaling eisen van het integrale nog resterende saldo van de lening, dan wel een verhoging van de afgesproken intresttarieven toepassen.

Indicator	Ratio	Covenant	Omschrijving
Solvabiliteit	Gecorrigeerd eigen vermogen/totale activa	min. 43%	De gecorrigeerde solvabiliteit van de kredietnemers dient ten allen tijde minimaal 43,00 % te bedragen en wordt als volgt bepaald: gecorrigeerd eigen vermogen/ gecorrigeerd balanstotaal x 100, waarbij :
			gecorrigeerd eigen vermogen: eigen vermogen - oprichtingskosten (20) - immaterieel vaste activa (21) - uitstaande vorderingen op bestuurders, zaakvoerders of aandeelhouders (9500) + ten gunste van de bank gesubordineerde leningen.
			eigen vermogen: rekeningen 10 tot en met 15 - voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief (19) - eigen aandelen (50)
			gecorrigeerd balanstotaal: balanstotaal - oprichtingskosten (20) - immaterieel vaste activa (21) - voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief (19) - eigen aandelen (50) - uitstaande vorderingen op bestuurders, zaakvoerders of aandeelhouders (9500)
Gecorrigeerd eigen vermogen	Kapitaal - Immateriële vaste activa	min. 13.000.000 EUR	Het gecorrigeerd eigen vermogen van de kredietnemers dient minimaal 13 000 000,00 EUR te bedragen en wordt als boven bepaald
Hefboom	Totale schuld/Totaal eigen vermogen	max. 1.25	Totaal lange- en korte-termijn schulden gedeeld door het eigen vermogen. Uitgezonderd de back-to-back leningen die gebruikt worden ter indekking van wisselkoersrisico.
Risicoportefeuille	(bruto PAR30+herstructureringen)/bruto portefeuille	max. 15%	Saldo van alle leningen met meer dan 30 dagen betalingsachterstand, plus alle heronderhandelde (geherstructureerde) leningen, gedeeld door de openstaande bruto portefeuille. Heronderhandelde of geherstructureerde leningen zijn leningen waarvan de schuldenaar terugbetalingsproblemen ondervindt en waarbij een nieuwe terugbetalingstabel wordt opgesteld, die aan de schuldeiser moet toelaten een vordering te recupereren die anders zou verloren gaan.
Rendement op Eigen Vermogen	Netto Inkomsten/Gemiddeld Eigen Vermogen	min. 0,5%	Totaal jaarlijkse inkomsten gedeeld door gemiddeld eigen vermogen. Met totaal jaarlijkse inkomsten wordt bedoeld de jaarwinst van de onderneming inbegrepen alle inkomsten, kosten en belastingen. Gemiddeld eigen vermogen wordt gedefinieerd als het gemiddeld bedrag van het eigen vermogen aangegeven op de balans van de onderneming bij begin en eind van het boekjaar.
Liquiditeitsratio	Liquide vermogen/totaal vermogen	min. 20%	Liquide vermogen in verhouding tot totaal vermogen. Liquide vermogen verwijst naar contant geld of vermogensbestanddelen die in geld kunnen omgezet worden binnen een termijn van 7 dagen te rekenen vanaf de relevante referentiedatum (waabij inbegrepen, om verwarrring te vermijden, activa die het voorwerp uitmaken van garantiestelling ten gunste van derden of Rabobank).
Kapitaalratio	Kapitaal/Totaal Activa	min. 40%	Kapitaal in verhouding tot totaal activa.
Kredietrisicoratio	Uitstaande niet-performante leningen/totaal uitstaande leningen	max. 10%	Resultaat bekomen door de deling van de openstaande niet-performante leningen door het totaal uitstaande leningen.
Verhoudingsgetal netto-schuld/eigen vermogen	Totaal netto-schuld/gecorrigeerd eigen vermogen	max. 60%	Resultaat bekomen door de deling van de netto schuld door het eigen vermogen.
Afwaarderingsratio	Afwaarderungen/Bruto portefeuille	max. 3%	Resultaat bekomen door de deling van het bedrag van de afwaarderungen op de bruto portefeuille gedurende de voorbije 12 maanden door de bruto portefeuille, uitgedrukt in de vorm van een percentage.
Niet ingedekte vreemde valuta	(Activa in lokale valuta-Schulden in lokale valuta)/eigen vermogen	max. 10%	Resultaat bekomen door de deling van [bedrag van de activa uitgedrukt in vreemde valuta (exclusief activa in EUR en USD) minus schulden uitgedrukt in vreemde valuta (exclusief schulden in EUR en USD) zoals weergegeven op de balans van de ontleners] door het eigen vermogen, weergegeven in de vorm van een percentage.
Verhoudingsgetal landbouwuitbetalingen	Jaarbedrag uitbetalingen aan de landbouwsector/totaal jaarbedrag van uitbetalingen aan duurzame landbouw en microfinancieringsinstellingen	min. 50%	Resultaat bekomen door de optelling van (a) & (b) te delen door (c) en weergegeven als percentage waarbij (a) weergeeft het jaarbedrag van de rechtstreekse uitbetalingen van de leenverstrekker aan de landbouwsector (kleine en middelgrote bedrijven in de landbouw, producentenorganisaties) en; (b) weergeeft het jaarbedrag van de onrechtstreekse uitbetalingen van de onderneming aan microfinancieringsinstellingen, vermenigvuldigd met het relatieve aandeel van de microfinancieringsinstellingen in de totale landbouwportfolio, uitgedrukt als percentage); (c) weergeeft het totale jaarbedrag van de uitbetalingen door de leenverstrekker.
Blootstellingsratio	(uitstaand bedrag niet-performante leningen – voorzieningen voor leningverliezen)/eigen vermogen	max. 15%	Bedrag van de openstaande niet-performante leningen minus voorzieningen voor leningverliezen in verhouding tot eigen vermogen.

Bijkomende informatie: Kasstroom 2020

De tabel hieronder geeft de mutaties weer betreffende de oorsprong en aanwending van de kasmiddelen voor het jaar 2020. Deze informatie is afgeleid uit de voorliggende jaarrekening.

	31/12/2020
operationele kasstroom	
resultaat	414.943,43
overgangsrekeningen actief	98.864,32
overgangsrekeningen passief	14.689,37
afschrijvingen	36.354,39
voorzieningen	0,00
waardeverminderingen	1.346.080,06
mutaties reserves	0,00
aanwending resultaat jaar -1	-633.289,42
andere schulden	-255.122,52
andere debiteuren	171.766,47
andere correcties op operationele kasstroom	0,00
	1.194.286,10
kasstroom uit investeringsactiviteiten	
materiële vaste activa	3.805,96
financiële vaste activa	97.283,00
Andere mutaties financiële vaste activa (VKT 5.1.3)	0,00
	101.088,96
kasstroom uit financieringsactiviteiten	
kredietportefeuille	6.979.396,33
schuldfinanciering	-9.415.194,26
	-2.435.797,93
kapitaalstroom	1.352.312,50
liquiditeiten en geldbeleggingen	211.889,63

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

JAARVERSLAG 2020 - ALTERFIN CV

1. Overzicht van de ontwikkeling en resultaten van Alterfin

Alterfin heeft in 2020 blijk gegeven van heel wat veerkracht ten aanzien van de uitdagingen die onverbiddelijk gepaard gingen met de COVID-19-pandemie. We hebben onze activiteiten aangepast met verschillende maatregelen om onze teams, partners en investeringen te beschermen. Hoewel de portefeuille tijdelijk in omvang is afgenomen, heeft Alterfin haar sociale missie met de nodige daadkracht voortgezet door elk van haar partners een oplossing op maat van hun specifieke situatie aan te reiken.

PORTEFEUILLE

Eind 2020 bedraagt de **investeringsportefeuille** (fondsen van derden inbegrepen) 82,3 miljoen euro. In totaal hebben we dit jaar 165 organisaties gefinancierd.

Na vier jaar van constante groei is de portefeuille in 2020 ingekrompen met 15,8%. Als we kijken naar de evolutie van onze portefeuille in dollar, de munteenheid die wordt gehanteerd voor zowat 80% van onze investeringen en die de ontwikkeling van onze activiteit dus nauwkeuriger weergeeft, ligt het percentage van de inkrimping lager. De reden daarvoor is te vinden bij de sterke koersstijging van de euro in 2020.

Maar ondanks die daling heeft Alterfin het afgelopen jaar 152 bestaande partners en 13 nieuwe partners steun geboden. Deze steun nam verschillende vormen aan zoals nieuwe uitbetalingen, herstructurering van leningen, en versoepeling van contractuele voorwaarden. Hiermede konden we beter tegemoet komen aan de veranderende behoeften als gevolg van de crisis. Het aantal actieve partners daalde in 2020 van 178 naar 165. 14 samenwerkingen werden niet hernieuwd wegens zwakke prestaties die geen verband hielden met de coronacrisis, terwijl 5 voormalige partners toegang konden krijgen tot goedkopere financieringen dankzij de katalyserende rol van Alterfin. Het aantal landen waar we actief zijn, is bijgevolg gezakt van 38 naar 35.

De nieuwe partners hebben de beëindigde samenwerkingen in 2020 niet helemaal kunnen compenseren. Door de geleidelijke achteruitgang van de wereldwijde gezondheidssituatie, maar ook door de vele beperkingen op de bewegingsvrijheid, zowel lokaal als internationaal, konden onze plaatselijke teams vanaf maart 2020 immers niet meer persoonlijk op bezoek gaan bij bestaande en potentiële partners. De meeste nieuwe samenwerkingen, waarvoor een bezoek ter plaatse noodzakelijk is, voltrokken zich dan ook in het eerste kwartaal van het jaar. Nadien werd alles opgeschort. Bijgevolg konden we in 2020 maar 13 nieuwe partnerschappen opstarten, terwijl dat er in 2019 nog 22 waren.

Microfinanciering

Bij de bestaande partners van Alterfin waren de **microfinancieringsinstellingen** (MFI's) het hardst getroffen door de pandemie, wat de voornaamste reden is voor de inkrimping van de portefeuille. De kleine en micro-ondernemers, die het grootste klantenbestand van de MFI's vormen en die doorgaans zeer kwetsbaar zijn en in de informele sector werken, hebben zwaar geleden onder de beperkte bewegingsvrijheid en de langdurige sluiting van hun activiteiten ten gevolge van de coronacrisis. Door de enorme daling van hun omzet konden zij hun lening die ze van de MFI's hadden gekregen niet meer afbetalen.

De reacties van de MFI's om hun klanten te beschermen en hun eigen activiteiten veilig te stellen, verschilden van land tot land. Deze reacties werden mede bepaald door de aanbevelingen van de centrale banken en veranderden ook in de loop van het jaar. 66% van onze partners in 30 van de landen waar we actief zijn, heeft een moratorium ingesteld om het afbetalingsplan voor de leningen van hun cliënten te verlengen. 75% heeft ook specifieke afbetalings- en herfinancieringsmaatregelen genomen voor de sectoren die het hardst getroffen zijn door de crisis (handelszaken in niet-voedselwaren, kleine restaurants, hotels, ...). 17% ten slotte heeft de betaling van interesten voor hun cliënten tijdelijk opgeschort.

Al die maatregelen hadden een directe negatieve impact op de liquiditeit en rendabiliteit van onze partners, en de beperkte overheidssteun heeft die impact nauwelijks verzacht. Het gevolg was dat ze hun verplichtingen nog maar moeilijk konden nakomen ten aanzien van hun lokale en internationale schuldeisers, waaronder Alterfin.

Opdat ze hun activiteiten toch zouden kunnen voortzetten, heeft Alterfin zijn steun aangepast. Daarnaast hebben Alterfin en de andere sociale investeerders hun maatregelen onderling afgestemd om zeker te zijn dat ze het beoogde effect zouden hebben. In het eerste kwartaal van 2020 heeft Alterfin samen met 30 sociale investeerders een specifiek handvest ondertekend, waarin de gepaste reacties voor elke situatie zijn vastgelegd. Deze reacties bestaan ondermeer uit herfinanciering, opschorting van bepaalde contractuele indicatoren met betrekking tot de operationele en financiële prestaties, informeel uitstel van betaling en formele herstructurering van de lening. Dit charter zorgt er voor dat alle betrokken partijen een sterke sociale doelstelling blijven nastreven.

Voor 43 van de in totaal 84 actieve partnerschappen met MFI's werden coördinatiegroepen met de andere investeerders opgericht in 2020. Samen hebben zij geresulteerd in 17 herstructureringen van leningen, 10 uitstellen van betaling en 27 opschortingen van contractuele bepalingen 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).

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

Duurzame landbouw

Het hele jaar door heeft de sector van de **duurzame landbouw** blij gegeven van heel wat veerkracht ten aanzien van de coronapandemie, vooral wegens de sleutelrol van deze sector in de economie van de landen waar we actief zijn. Ondanks logistieke vertragingen en uitgesteldebestellingen werd de wereldwijde export van landbouwproducten voortgezet. We hebben onze partners in de landbouwsector dus verder kunnen ondersteunen. In 2020 hebben we 77 partners geholpen in 25 landen en 13 waardeketens. 79% van alle uitbetalingen in 2020 ging naar de sector van de duurzame landbouw (tegenover 60% gemiddeld in de afgelopen jaren), hetgeen onze veerkracht en tevens de moeilijkheden waarmee de sector van microfinanciering wordt geconfronteerd, illustreert.

De strategie van Alterfin om voorrang te geven aan de ondersteuning van de duurzame landbouw heeft in deze crisistijden haar nut bewezen. Ondanks een onzekere vraag en lage of sterk fluctuerende prijzen op de wereldmarkt voor verschillende producten wisten onze partners in de landbouwsector zich te redden en internationale kopers aan te trekken met hun certificeringen (bio, Fair Trade, ...), waardoor ze ook betere prijzen kunnen krijgen.

Evolutie van de institutionele partnerschappen

De verdeling tussen de eigen fondsen van de coöperatie Alterfin en de fondsen van derden heeft zich in ons voordeel ontwikkeld. Daarmee anticipeerden we op de afsluiting van het Fefisol-fonds in 2021 en van het ImpactAssets-fonds dat einde 2020 is stopgezet. Alterfin komt tussen om de blijvende toegang tot financiering voor de partners te verzekeren en na bijna tien jaar de fakkel over te nemen van Fefisol. Om onze impact te vergroten via samenwerkingen met andere sociale investeerders en om de risico's beter te spreiden, hebben we andere partnerschappen in de sector van de duurzame landbouw hernieuwd (Quadia en Kampani) en opgestart (Symbiotics).

Geografische verdeling: het herstel van het evenwicht van de portefeuille zet zich voort

Eind 2020 was de portefeuille van Alterfin gelijk verdeeld over de drie regio's waar we actief zijn. Deze ontwikkeling 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 met name in geslaagd door onze lokale teams in Peru, Kenia en Kirgizië te versterken.

Voor de eerste keer sinds de oprichting van Alterfin vertegenwoordigde niet langer Latijns-Amerika maar wel Afrika het leeuwendeel van de uitstaande portefeuille. Het Afrikaanse continent is nu goed voor 38% van onze investeringsportefeuille, terwijl slechts 14% van de middelen van de sociale investeringsfondsen naar deze regio gaat. Dit bevestigt de pioniersrol van Alterfin. Latijns-Amerika vertegenwoordigt inmiddels 33% van de totale portefeuille, verdeeld over 14 landen en 9 waardeketens. Azië, ten slotte, is alsmaar sterker aanwezig in onze portefeuille, wat op zich ook een groot succes is voor Alterfin. In minder dan 5 jaar tijd is het uitstaande bedrag in de regio gestegen van 6% naar 27% van de totale portefeuille, en het aantal partners van 5 naar 28. Alterfin is intussen actief in 10 Aziatische landen en 5 waardeketens in de landbouw.

Stabiele kwaliteit van de portefeuille ondanks de crisis

De kwaliteit van de eigen portefeuille van Alterfin (zonder de fondsen in beheer) fluctueerde sterk in de loop van het jaar, met de coronapandemie als belangrijkste oorzaak. Maar dankzij grote inspanningen om ons kredietrisico te beheren, zijn de resultaten – afgezien van het COVID-19-effect - eind 2020 stabiel gebleven ten opzichte van 2019.

We zien achterstallige betalingen bij 27 partners, wat min of meer hetzelfde is als het aantal van 2019. Het niveau van de leningen met een betalingsachterstand van meer dan 30 dagen (PAR30) ten opzichte van onze uitstaande portefeuille aan het eind van het jaar is goed voor 9,9% in vergelijking met 9,1% in 2019. Dit resultaat is des te bemoedigender aangezien het uitstaande bedrag met een achterstand van meer dan 30 dagen met 1,6% is gedaald en er bij de 27 partners in gebreke 3 microfinancieringsinstellingen zijn die momenteel op een herstructurering van hun lopende lening wachten. Eens die leningen geherstructureerd zijn, zou de totale PAR30 moeten kunnen zakken van 9,9% naar 8,7%.

Net als de voorgaande jaren hebben we in 2020 op meerdere van die achterstallige leningen waardeverminderingen geboekt om te anticiperen op het risico dat ze niet zouden worden terugbetaald. Na aftrek van alle geboekte waardeverminderingen was onze risicoportefeuille eind 2020 goed voor 5,4% tegenover 5,5% in 2019.

Zoals eerder al aangehaald, werd de **microfinancieringssector** het hardst getroffen door de coronacrisis. Tijdens 2020 heeft Alterfin de leningen van 17 microfinancieringsinstellingen moeten herstructureren, zodat zij de liquiditeitsproblemen als gevolg van COVID-19 en vooral de betalingsachterstanden van hun cliënten konden beheren. Het aandeel van de geherstructureerde leningen bedraagt bijgevolg 15,6% van de totale portefeuille en zou rond de 16,8% liggen als we daar de 3 leningen in afwachting van herstructurering bij rekenen.

De kwaliteit van de **landbouwportefeuille**, die altijd al de grootste risicoconcentratie vertoonde wegens de aard van de gefinancierde organisaties en de risico's die eigen zijn aan landbouwactiviteiten (onzekere weersomstandigheden, volatiele prijzen, ...), is er daarentegen aanzienlijk op vooruitgegaan. Zo zakte het aandeel van de PAR30 in de totale portefeuille van 6,9% naar 5,4% en het aantal partners in gebreke van 23 naar 18. Deze bemoedigende cijfers zijn uiteraard het resultaat van de onophoudelijke inspanningen van onze teams om verschuldigde bedragen in te vorderen.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

BALANS

Voor onze activiteit is het kapitaal aangebracht door onze 6.146 vennoten de belangrijkste financieringsbron. In 2020 is dat kapitaal met 1 302 312,50 euro gestegen tot 65 832 187,50 euro, enerzijds omdat we 249 nieuwe vennoten hebben aangetrokken en anderzijds omdat de bestaande vennoten extra kapitaal hebben aangebracht. Van dit kapitaal is 88% in handen van particuliere vennoten, de overige 12% komt van institutionele vennoten. 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.

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

Op 31 december 2020, en als gevolg van de impact van COVID-19 op onze activiteiten, werd niet voldaan aan bepaalde financiële voorwaarden in onze bankleningscontracten (zogenaamde *convenants*) met betrekking tot de kwaliteit van onze portefeuille. Er werden *waivers* (vrijstellingsverzoek) gestuurd naar de relevante kredietverstrekkers van Alterfin. De kredietverstrekkers begrijpen de uitzonderlijke aard van de huidige crisis. Gerustgesteld door de verschillende acties die Alterfin in 2020 ondernam en door onze jaarlijkse prestaties, hebben de meeste van hen hun steun al bevestigd en positief gereageerd op onze verzoeken. Het bestuursorgaan van Alterfin voerde ook een simulatie uit van de beschikbare financiering op basis van realistische veronderstellingen en kwam tot de conclusie dat de continuïteit van de operaties voor de komende 12 maanden niet in gevaar was. Een projectie op basis van dezelfde veronderstellingen heeft aangetoond dat de *covenants* zullen worden gerespecteerd, rekening houdend met de verkregen *waivers*, over een periode van 12 maanden, wat de presentatie van langetermijnleningen in de balans rechtvaardigt op de afsluitingsdatum van het boekjaar. Een instelling heeft echter formeel nog geen ontheffing verleend van de naleving van de geldende convenants. Hoewel het op basis van de lopende gesprekken onwaarschijnlijk lijkt dat de instelling een vervroegde terugbetaling van haar financiering zal eisen, is deze in de rekeningen geherclassificeerd als kortlopende financiële schuld.

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%

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

RESULTATENREKENING

In 2020 vormen de interesten en commissies die Alterfin ontvangt 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 heeft gehad op zowel de financieringsbehoeften bij sommige partners als op onze groeikansen.

De inkomsten uit de beleggingen in euro (die als borg dienen om dollars te ontlenden) zijn lichtjes gestegen ten opzichte van 2019 (+3%). Deze stijging kan worden verklaard door de verschuiving van liquide middelen naar andere soorten activa (obligaties). Daardoor 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 relatieve aandeel van deze 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, voldoet het bedrag van de terugnames van waardeverminderingen aan onze verwachtingen (circa 196.000 euro).

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. Deze nieuwe dekking ging gepaard met een flinke kostenstijging maar biedt tegelijkertijd ook meer bescherming tegen dergelijke risico's.

Ondanks de bijzonder moeilijke context heeft Alterfin haar financiële en operationele marges kunnen verbeteren (respectievelijk + 4% en +22% in vergelijking met 2019) en dus sluiten we het jaar af met een positief resultaat van 414 943 euro.

Over de toewijzing van het jaarresultaat wordt tijdens de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2021 gestemd.

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%

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

2. Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Er werden geen belangrijke gebeurtenissen genoteerd na het einde van het boekjaar. De COVID-19-pandemie houdt aan in 2021. Alterfin blijft dan ook de situatie van nabij opvolgen, met name wat betreft de mogelijke impact op zijn partners en op onze eigen financiële situatie. Wij sluiten evenwel niet uit dat in 2021 een aantal uitgangspunten en inschattingen die gediend hebben voor de afsluiting per 31 december 2020 zullen moeten herbekeken worden, in functie van de evolutie van de situatie.

3. Onderzoek en ontwikkeling

Alterfin is lid van werkgroepen en netwerken die zich buigen over relevante thema's in microfinanciering en fair trade. Alterfin werkt ook continu aan de verbetering en het bijwerken van de eigen interne processen en systemen. Zo werkte Alterfin in 2020 onder meer verder aan de ontwikkeling van een nieuwe tool voor de evaluatie en het beheer van haar sociale en milieuprestaties en van de impact van haar activiteiten. Daarna investeerden we ook in de ontwikkeling van nieuwe informatica-systemen.

4. Bijkantoren

Niet van toepassing: Alterfin heeft momenteel één enkel kantoor op de Liefdadigheidsstraat 22 te 1210 Brussel.

5. Overzicht en beheersing van de voornaamste risico's

De in de statuten geformuleerde doelstellingen, en de aard van de activiteiten die daaruit voortvloeien, brengen een aantal risico's mee. Het beleid en beheer van Alterfin is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen, zonder dat ze daarbij natuurlijk volledig uitgesloten kunnen worden. De risico's worden hieronder voorgesteld zonder prioriteitsorde.

Valutarisico: Dit betreft vooral het risico dat ontstaat als gevolg van de transacties in vreemde valuta ter financiering van organisaties in het Zuiden. Een belangrijk gedeelte van de leningen aan partnerorganisaties in het Zuiden wordt toegekend in U.S. dollars. Dit betekent dat de waarde van deze vorderingen uitgedrukt in EUR op en neer gaat met de wisselkoers. Zakt de U.S. dollar ten opzichte van de EUR, dan worden deze vorderingen minder waard. Alterfin dekt dit risico in principe in door voor elke lening die in U.S. dollar wordt toegekend zelf een lening aan te gaan voor hetzelfde bedrag in U.S. dollars bij een kredietinstelling. 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, d.w.z. op het saldo van de inkomsten van de leningen in U.S. dollar en de interesten die Alterfin zelf dient te betalen op de U.S. dollar schulden.

Alterfin heeft naast leningen uitgedrukt in U.S. dollar ook leningen en participaties in andere (zachte) valuta (non-euro of U.S. dollar valuta). In 2019 hebben twee instellingen oplossingen geboden voor de dekking van wisselrisico: MFX Microfinance Currency Risk Solutions en Alterfin Garantiefonds vzw. Dankzij de contracten met deze instellingen kan Alterfin zijn portefeuille in lokale munt verder ontwikkelen zonder het wisselrisico te verhogen. Het wisselrisico van participaties in lokale munt blijft nochtans bestaan.

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 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.

Landenrisico: Alterfin werkt in ontwikkelingslanden, wat per definitie bepaalde risico's met zich meebrengt vanuit economisch, sociaal, juridisch, politiek en klimatologisch oogpunt. Hoewel het landenrisico een significante risicofactor vormt, probeert Alterfin bepaalde aspecten ervan te beheersen.

Het politieke risico van de Alterfin portefeuille belegd in microfinancieringspartners is verzekerd bij een onafhankelijke verzekeraar.

Bij de financiering van fair trade partners eist Alterfin, als onderpand, 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 (ten opzichte van het maatschappelijk kapitaal en van de totale portefeuille).

6. Omstandigheden die een merkbare invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap (art. 3:6 §1st, 3° van de WVV)

Geen enkel belangrijk voorval heeft zich voorgedaan in de loop van het boekjaar 2020, ook niet na de afsluiting ervan, dat van dergelijk aard zou zijn dat het een merkbare invloed zou hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap. Naar aanleiding van de situatie met betrekking tot de niet-naleving van bepaalde financiële *convenants* en de *waivers* verstrekt door de verschillende Alterfin-kredietverstrekkers, zoals hierboven toegelicht (cf. BALANS van het beheersverslag), ging het bestuursorgaan van Alterfin over tot een simulatie van de beschikbare financiering op basis van realistische veronderstellingen en concludeerde dat de continuïteit van de activiteiten voor de komende 12 maanden niet in gevaar was.

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 10
-----	-----------------	------------

7. Kwijting van de bestuurders en de commissaris (art. 6:83, alinea 2 van de WVV)

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, vraagt de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders zich uit te spreken over de kwijting van de bestuurders en de commissaris met betrekking tot hun mandaat voor het boekjaar 2020.

8. Andre opdrachten van de commissaris

In 2020 oefende de commissaris van Alterfin, "Mazars bedrijfsrevisoren cv", naast zijn wettelijke mandaat als commissaris eveneens andere opdrachten uit in zijn hoedanigheid van bedrijfsrevisor. De daarvoor betaalde vergoeding bedroeg 750 euro.

9. Het Audit Comité

De leden van het Audit Comité werden gekozen door de Raad van Bestuur van Alterfin volgens hun kennis aangaande boekhouding en audit.

10. Het bijzonder verslag aangaande de realisatie van de voorwaarden voor erkenning als Coöperatie

Op datum van 31 december 2020 zijn alle voorwaarden ter erkenning als coöperatie zoals vermeld in Artikel 1, paragraaf 1, van het Koninklijk Besluit van 4 mei 2016 gerealiseerd. De voorwaarden vermeld in vermeld paragraaf 1, 1°, 2°, 3°, 4°, 5° en 7° zijn statutair vervuld.

De voorwaarden vermeld in paragraaf 1, 6° en 8° zijn gerealiseerd zoals hieronder uiteengezet.

6° het voornaamste doel van de vennootschap is het verschaffen van een economisch of sociaal voordeel aan de vennoten ter bevrediging van hun beroeps- of persoonlijke behoeften.

Alterfin heeft tot doel bij te dragen tot een duurzame financiële onderbouw van de ontwikkelingsinitiatieven van economisch en sociaal gemarginaliseerde groepen in het Zuiden, en aldus de doelstellingen van haar vennoten te helpen realiseren, te weten: een evenwicht aanbieden tussen sociaal en financieel rendement met betrekking tot hun investering. Het sociaal rendement wordt beschreven op de website van Alterfin op de pagina: "onze financieringen in het Zuiden / Sociale Prestatie "

8° een gedeelte van de jaarlijkse inkomsten wordt voorbehouden voor informatieverstrekking aan en opleiding van haar huidige of potentiële leden of het grote publiek.

In 2020, heeft het departement Marketing en Communicatie 131.626 euro besteed. Hiermede werden onder andere volgende acties gefinancierd: een trimestriële informatiebrief aan bestaande en potentiële vennoten, de verzending van mailings, de publicatie van het jaarrapport 2019, de organisatie van de Algemene Jaarvergadering, de aanpassing van de website en financiering van een publiciteitscampagne naar het grote publiek.

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.

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

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 12
-----	-----------------	------------

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de vennootschap bevoegd zijn: 200

WERKNEMERS WAARVOOR DE VENNOOTSCHAP EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar	Codes	1. Voltijds <i>(boekjaar)</i>	2. Deeltijds <i>(boekjaar)</i>	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(boekjaar)</i>		3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(vorig boekjaar)</i>	
Gemiddeld aantal werknemers	100	14,5	9,5	20,4	VTE	19,8	VTE
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	22.054	8.522	30.576	T	29.607	T
Personeelskosten	102	1.046.530	453.877	1.500.408	T	1.532.215	T

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers	105	16	8	21
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	16	7	20,7
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111		1	0,3
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113			
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	7	4	9
lager onderwijs	1200			
secundair onderwijs	1201		1	0,3
hoger niet-universitair onderwijs	1202	1		1
universitair onderwijs	1203	6	3	7,7
Vrouwen	121	9	4	12
lager onderwijs	1210			
secundair onderwijs	1211			
hoger niet-universitair onderwijs	1212	1	1	1,6
universitair onderwijs	1213	8	3	10,4
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	12	8	17
Arbeiders	132			
Andere	133	4		4

Nr.	BE 0453.804.602	VKT-inb 12
-----	-----------------	------------

TABEL VAN HET PERSONEELSVEROLOP TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de vennootschap tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	8	1	8,3
305	6	2	6,8

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers
Aantal gevolgde opleidingsuren
Nettokosten voor de vennootschap
 waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding
 waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen
 waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers
Aantal gevolgde opleidingsuren
Nettokosten voor de vennootschap

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers
Aantal gevolgde opleidingsuren
Nettokosten voor de vennootschap

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801		5811	3
5802		5812	30
5803		5813	
58031		58131	
58032		58132	
58033		58133	
5821		5831	
5822		5832	
5823		5833	
5841		5851	1
5842		5852	15
5843		5853	

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van de neerlegging)

Naam: **ALTERFIN**
Rechtsvorm: Coöperatieve vennootschap
Adres: Liefdadigheidsstraat Nr: 22 Bus:
Postnummer: 1210 Gemeente: Sint-Joost-ten-Node
Land: België
Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van: Brussel, nederlandstalige
Internetadres: www.alterfin.be

Ondernemingsnummer **BE 0453.804.602**

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

22-11-2005

JAARREKENING IN EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van

04-06-2020

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-2019

tot

31-12-2019

Vorig boekjaar van

01-01-2018

tot

31-12-2018

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VKT 2.2, VKT 6.2, VKT 6.7, VKT 6.8, VKT 7.2, VKT 8, VKT 9, VKT 13, VKT 14, VKT 15, VKT 16, VKT 17, VKT 18, VKT 19

Deze jaarrekening betreft niet een vennootschap die onderworpen is aan de bepalingen van het nieuwe Wetboek van vennootschappen en verenigingen van 23 maart 2019.

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 2.1
-----	-----------------	--	---------

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming

BIOT Laurent

rue Pierre Decoster 96/A21
1190 Vorst
BELGIE

Begin van het mandaat: 29-03-2014	Einde van het mandaat: 30-03-2024	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

HOUSSA Catherine

Rue du Viaduc 15
1050 Elsene
BELGIE

Begin van het mandaat: 24-03-2018	Einde van het mandaat: 24-03-2023	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

VANDERSYPEN Klaartje

Galgenstraat 5
2970 Schilde
BELGIE

Begin van het mandaat: 25-03-2017	Einde van het mandaat: 25-03-2022	Voorzitter van de Raad van Bestuur
-----------------------------------	-----------------------------------	------------------------------------

MATTON Jean

Rue au Bois 219
1150 Sint-Pieters-Woluwe
BELGIE

Begin van het mandaat: 25-03-2017	Einde van het mandaat: 25-03-2022	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

CLAES Chris

Oude Baan 103
3212 Pellenberg
BELGIE

Begin van het mandaat: 24-03-2018	Einde van het mandaat: 24-03-2023	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

BREUSERS Mark

Berkenlaan 36
1170 Watermaal-Bosvoorde
BELGIE

Begin van het mandaat: 25-03-2017	Einde van het mandaat: 25-03-2022	Bestuurder
-----------------------------------	-----------------------------------	------------

MOREL Dominique

Dorpstraat 119
3060 Bertem
BELGIE

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 2.1
-----	-----------------	--	---------

Begin van het mandaat: 29-03-2014

Einde van het mandaat: 29-03-2019

Voorzitter van de Raad van Bestuur

VAN DER VEEKEN Ingrid

Henri Van Heurckstraat 9/301
2000 Antwerpen
BELGIE

Begin van het mandaat: 30-03-2019

Einde van het mandaat: 30-03-2024

Bestuurder

DE HARVEN François

Square Van Bever 14
1180 Ukkel
BELGIE

Begin van het mandaat: 30-03-2019

Einde van het mandaat: 30-03-2024

Bestuurder

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN CV (B00021)

BE 0428.837.889
Bellevue 5/1001
9050 Ledeberg (Gent)
BELGIE

Begin van het mandaat: 24-03-2018

Einde van het mandaat: 24-03-2021

Bedrijfsrevisor

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

LENOIR Peter (A02345)

Bedrijfsrevisor
Bellevue 5/1001
9050 Ledeberg (Gent)

Nr.	BE 0453.804.602	VKT 3.1
-----	-----------------	---------

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

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

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 3.2
-----	-----------------	--	---------

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN				
Kapitaal		10/15	66.345.546,99	63.836.624,95
Geplaatst kapitaal		10	64.529.875	62.172.750
Niet-opgevraagd kapitaal		100	64.529.875	62.172.750
Uitgiftepremies		101		
Herwaarderingsmeerwaarden		11		
Reserves		12		
Wettelijke reserve		13	1.815.671,99	1.663.874,95
Onbeschikbare reserves		130	10.000	10.000
Voor eigen aandelen		131		
Andere		1310		
Belastingvrije reserves		1311		
Beschikbare reserves		132	124.600	
		133	1.681.071,99	1.653.874,95
Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)		14		
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16		
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Fiscale lasten		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	68.021.762,8	55.218.014,12
Schulden op meer dan één jaar	6.3	17	9.508.154,54	9.304.119,23
Financiële schulden		170/4	9.508.154,54	9.304.119,23
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3	9.363.935,39	9.223.115,56
Overige leningen		174/0	144.219,15	81.003,67
Handelsschulden		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.3	42/48	57.673.995,72	45.451.746,7
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	39.141,79	99.354,64
Financiële schulden		43	56.055.630,36	43.761.666,74
Kredietinstellingen		430/8	56.055.630,36	43.761.666,74
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	247.908,56	248.702,43
Leveranciers		440/4	247.908,56	248.702,43
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	227.812,49	236.726,22
Belastingen		450/3	8.952,33	6.540,54
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	218.860,16	230.185,68
Overige schulden		47/48	1.103.502,52	1.105.296,67
Overlopende rekeningen		492/3	839.612,54	462.148,19
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	134.367.309,79	119.054.639,07

Nr.	BE 0453.804.602	VKT 4
-----	-----------------	-------

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
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		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	-2.662.615,86	-2.029.149,19
Financiële opbrengsten	6.4	75/76B	7.631.207,3	6.797.777,75
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
Financiële kosten	6.4	65/66B	4.053.032,48	3.559.290,07
Recurrente financiële kosten		65	4.053.008,48	3.338.668,57
Niet-recurrente financiële kosten		66B	24	220.621,5
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	915.558,96	1.209.338,49
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)		67/77	130.472,5	198.967,2
Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9904	785.086,46	1.010.371,29
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689	124.600	
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9905	660.486,46	1.010.371,29

Nr.	BE 0453.804.602	VKT 5
-----	-----------------	-------

RESULTAATVERWERKING

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

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 6.1.1
-----	-----------------	--	-----------

TOELICHTING

STAAT VAN DE VASTE ACTIVA

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere

(+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere

(+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8059P	XXXXXXXXXX	11.635
8029	71.959,02	
8039		
8049		
8059	83.594,02	
8129P	XXXXXXXXXX	1.421,06
8079	6.194,62	
8089		
8099		
8109		
8119		
8129	7.615,68	
21	75.978,34	

Nr.	BE 0453.804.602	VKT 6.1.2
-----	-----------------	-----------

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8199P	XXXXXXXXXX	140.102,34
8169	21.793,35	
8179	11.930,33	
8189		
8199	149.965,36	
8259P	XXXXXXXXXX	
8219		
8229		
8239		
8249		
8259		
8329P	XXXXXXXXXX	116.203,05
8279	16.190,57	
8289		
8299		
8309	11.930,33	
8319		
8329	120.463,29	
22/27	29.502,07	

Nr.	BE 0453.804.602	VKT 6.1.3
-----	-----------------	-----------

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere

Andere mutaties

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8395P	XXXXXXXXXX	3.406.365,01
8365	55.124	
8375	536.703,99	
(+)/(-) 8385		
(+)/(-) 8386	-231.560,88	
8395	2.693.224,14	
8455P	XXXXXXXXXX	
8415		
8425		
8435		
(+)/(-) 8445		
8455		
8525P	XXXXXXXXXX	759.731,27
8475		
8485		
8495		
8505	467.187,28	
(+)/(-) 8515	-26.286,32	
8525	266.257,67	
8555P	XXXXXXXXXX	
(+)/(-) 8545		
8555		
28	2.426.966,47	

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 6.3
-----	-----------------	--	---------

STAAT VAN DE SCHULDEN

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

GEWAARBORGDE SCHULDEN

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Belastingen

Bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Codes	Boekjaar
42	39.141,79
8912	9.508.154,54
8913	
8921	
891	
901	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	60.090.214
892	60.090.214
902	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	60.090.214

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 6.4
-----	-----------------	--	---------

RESULTATEN

PERSONEEL EN PERSONEELSKOSTEN

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE

OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

Niet-recurrente opbrengsten

Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten

Niet-recurrente financiële opbrengsten

Niet-recurrente kosten

Niet-recurrente bedrijfskosten

Niet-recurrente financiële kosten

FINANCIËLE RESULTATEN

Geactiveerde interesten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9087	19,8	20,9
76		84.679,08
76A		
76B		84.679,08
66	24	220.621,5
66A		
66B	24	220.621,5
6503		

Nr.	BE 0453.804.602	VKT 6.5
-----	-----------------	---------

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN

Waarvan

Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop

ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving

Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa

Zekerheden op de nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa

Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving

Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa

Zekerheden op de nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
9161	
9171	
9181	
9191	55.133.187,39
9201	
9162	
9172	
9182	
9192	
9202	

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

Bedrag van de ontvangen waarborgen in het kader van de kredietverlening op 31-12-2019:

Bedrag van de goedgekeurde leningen die op 31/12/2019 nog niet aan de klanten werd uitbetaald:

Maximaal saldo van de goedgekeurde kredietlijnen dat op 31/12/2019 mag opgevraagd worden door de klanten:

Vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan het wisselkoers in USD of in EUR contractueel met MFX Solutions en/of met het Alterfin Garantiefonds wordt vastgelegd. Zie bijlage.

In bijlage 6.9 vindt u de lijst van Interest Rate Swaps waarvan het intrestvoet in USD contractueel met derden wordt vastgelegd.

Boekjaar
26.597.839,22
2.053.470,97
3.269.327,03
0
0
0

REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN

Beknopte beschrijving

Sinds 2016 werd voor de Alterfin werknemers een aanvullende groepsverzekering afgesloten bij het pensioenfonds Generali Belgium (pensioenplan met vaste bijdragen, % van het brutoloon van de werknemer; enkel patronale bijdragen, geen werknemersbijdragen; inwerking voor alle werknemers, met uitzondering van diegenen met een contract van bepaalde duur of studenten; met garantie vooruitkering van de verworven reserve in geval van leven van de begunstigde op datum van de vervalddag of met garantie van terugbetaling van de verworvenreserve in geval van overlijden van de begunstigde voor de vervalddag).

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

Kosten opgenomen in de personeelskosten, gedekt door operationele inkomsten.

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Boekjaar

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 6.5
-----	-----------------	--	---------

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap

Boekjaar

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN MET INBEGRIIP VAN DEZE DIE NIET KUNNEN WORDEN BECIJFERD

Alterfin cvba is eigenaar van een gebouw in Peru, dat haar door een klant werd gegeven als gedeeltelijke terugbetaling van een leningen als een actief geboekt werd voor een waarde van 411.453,87 USD (=75% van de commerciële waarde).

Als dit gebouw voor een lagere prijs verkocht wordt, kan Alterfin het verschil vorderen van haar klant; als het voor een hogere prijs verkocht wordt, moet Alterfin het verschil terugbetalen aan haar klant ("total return swap").

Boekjaar

Nr.	BE 0453.804.602	VKT 6.6
-----	-----------------	---------

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN, BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARIS(SEN)

VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voor naamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Codes	Boekjaar
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Mazars bedrijfsrevisoren is commissaris. Bezoldiging van de commissaris bedraagt 7.000 EUR per jaar

Boekjaar
7.000

TRANSACTIES BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN DIE DIRECT OF INDIRECT ZIJN AANGEGAAN

Met de personen die een deelneming in de vennootschap in eigendom hebben

Aard van de transactie

NIHIL

Met de ondernemingen waarin de vennootschap zelf een deelneming heeft

Aard van de transactie

NIHIL

Met de leden van de leidinggevende, toezichthoudende of bestuursorganen van de vennootschap

Aard van de transactie

NIHIL

Boekjaar

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 6.9
-----	-----------------	--	---------

ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

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 (cf. bijgevoegd jaarverslag 2019). Laat ons er op wijzen dat COVID-19 zich pas na de afsluiting van de boekhouding heeft gemanifesteerd en niet van die aard is om onze beoordeling van de rekeningen per 31 december 2019 te moeten herzien. Wij sluiten evenwel niet uit dat naar aanleiding van de COVID-19 crisis, een aantal uitgangspunten en inschattingen die gediend hebben voor de afsluiting per 31 december 2019 eventueel bij een volgende afsluiting zullen moeten herbekeken worden.

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 7.1
-----	-----------------	--	---------

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de post 28 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 28 en 50/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten				Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	Aard	rechtstreeks		doch- ters	Jaarrekening per	Munt- code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
CONSOLIDAR COOPERATIVA Calle 55 10-76/305 DC BOGOTA COLOMBIA	Aandelen	1	38,5		31-12-2013	COP	881.483.774	3.736.750

WAARDERINGSREGELS

Niet-financiële vaste activa

Worden pro rata temporis afgeschreven:

Depot merk "Alterfin": lineair 10 jaar

Telecom installaties: lineair 5 jaar

Meubilair en andere kantooruitrusting: lineair 5 jaar

Informatica: lineair 4 jaar

Gebouwen: lineair 50 jaar

Financiële vaste activa

Financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de historische waarde (de aanschaffingswaarde), tenzij er duidelijke aanwijzingen zijn op belangrijke (> 15%) en duurzame waardeverminderingen of meerwaarden. In het geval van waardeverminderingen worden de betreffende activa afgewaardeerd en de waardevermindering opgenomen in de resultatenrekening (via een 63 rekening). In het geval van een meerwaarde worden de betreffende activa opgewaardeerd en de meerwaarde opgenomen in het eigen vermogen (via een 122 rekening).

Indien het activa betreffen in buitenlandse valuta, dan wordt de betreffende waarde omgezet in euro tegen de historische koers bij aanschaffing, tenzij het een valuta betreft die op systematische wijze ingedeekt wordt of tenzij de koers op balansdatum een belangrijke (>15%) en duurzame depreciatie of appreciatie vertoont. In deze gevallen wordt de waarde van de vaste activa omgezet tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Vlottende activa

De vlottende activa worden gewaardeerd tegen de waarde zoals aangegeven door de onderliggende documenten (face-value). Wanneer echter een waardevermindering op de vlottende activa kan gedocumenteerd worden dan zullen de betreffende activa 'gedeclassificeerd' worden tot een dubieuze staat, afgewaardeerd worden en de waardevermindering opgenomen worden in de resultatenrekening (via een 63 rekening).

Indien de waarde van de vlottende activa wordt aangeduid in een valuta andere dan de euro, dan wordt deze omgezet naar de euro tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Obligaties gebruikt als zekerheidsstelling bij het aangaan van schulden (voor het verwerven van USD kredietfaciliteiten) worden door Alterfin aangekocht volgens het held to maturity principe met de uitdrukkelijke bedoeling die stukken aan te houden tot de eindvervaldag, aangezien deze techniek het best aansluit bij het business model en de economisch financiële realiteit van Alterfin.

Rekening houdend met het held to maturity principe hierboven beschreven en in afwijking van de gebruikelijke waarderingsregels zal Alterfin voor de betreffende obligaties niet op systematische wijze waardeverminderingen boeken in geval de marktwaarde van obligaties in portefeuille op de tussenliggende balansdata lager is dan de boekhoudkundige waarde ervan. In afwijking hiervan zullen er op de betreffende obligaties wel degelijk waardeverminderingen worden geboekt indien de lagere marktwaarde op balansdatum op enigerlei wijze toe te schrijven is aan situaties waarbij de emittent van de obligaties in gebreke blijft, meer bepaald in geval van :

- betekenisvolle probleemsituaties bij de emittent die zich vertalen in een verslechtering van de kredietrating van de obligatie beneden het investment grade niveau, t.t.z. BBB-;
- niet betaling van verschuldigde obligatieinteresten ;
- financiële problemen die aanleiding geven tot de intrekking van de notering van de betreffende obligatie.

Kosten voor obligatieleningen worden geactiveerd en pro rata temporis over de volledige looptijd van de lening afgeschreven.

Passiva

De passiva worden gewaardeerd tegen de waarde zoals aangegeven door de onderliggende documenten (face- value). Indien deze waarde wordt aangeduid in een valuta andere dan de euro, dan wordt deze omgezet tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiend omrekeningsverschillen worden boekhoudkundig behandeld zoals verder aangegeven.

Omrekeningsverschillen

De behandeling van de omrekeningsverschillen is afhankelijk van de valuta waarop de omrekeningsverschillen slaan. Voor de deviezen die niet ingedeekt worden, worden negatieve omrekeningsverschillen toegevoegd aan wisselresultaten (rekening 654) en positieve omrekeningsverschillen worden in balans gehouden (rekening 49). Voor de deviezen die systematisch ingedeekt worden, worden zowel de positieve als de negatieve omrekeningsverschillen toegevoegd aan wisselresultaten (rekeningen 654 / 754). Op dit ogenblik beantwoordt enkel de US dollar aan deze voorwaarde.

Provisionering

Er wordt geen systematische voorziening aangelegd. Sinds 2009 wordt een belangrijk gedeelte van het landenrisico verzekerd bij de Nationale Delcredere Dienst.

Reservering

Jaarlijks wordt 5% van de winst gereserveerd in overeenstemming met de geldende wettelijke voorschriften. Deze voorafname van de winst is niet langer verplicht indien de reserve één tiende bereikt van het vaste gedeelte van het maatschappelijk kapitaal.

Alterfin legt op basis van de wisselkoerswinsten reserves aan om het hoofd te kunnen bieden aan eventuele toekomstige koersverliezen. Alle gerealiseerde wisselkoersresultaten worden dan ook toegevoegd/afgetrokken van de reserve voor algemene risico's.

Betreffende de reserveringspolitiek streeft Alterfin er naar een totale indekking van minimaal 3% van de gemiddelde netto waarde van de portefeuille (totale indekking = reserve algemene risico's + wettelijke reserve). Hierbij wordt uitdrukkelijk gesteld dat de reserve voor algemene risico's ook in geval van het zich voordoen van een landenrisico kan aangewend worden.

Waardeverminderingen op vorderingen

Op basis van vertraging en herstructurering; zie de tabellen hieronder.

De toepassing van de algemene regels valt onder de beoordeling van de Credit Manager, in de zin dat hij of zij voor een hogere waardevermindering kan bepleiten. De Raad van Bestuur neemt hiervoor de definitieve beslissing.

De basis van de berekening van de waardevermindering is het niet-gegarandeerde saldo (blanco krediet). Garanties worden als volgt in aanmerking genomen:

Garantie	Waarde
Alterfin Garantiefonds	100%
Europese bankgarantie	100%
Europese institutionele garantie	100%
FOGAL	100%
Lokale institutionele garantie	50% - 25%
Lokale hypotheek	50%
Overige vaste activa in pand	0%
Rechten (warants) op grondstoffen	50% - 25%

Afschrijvingstabellen

Microfinancieringspartners		
Vertragingen op kapitaal terugbetaling	interessen	kapitaal
Niet geherstructureerd		
30-60 dagen	20%	
61-180 dagen	50%	
181-360 dagen	100%	50%
Meer dan 360 dagen	100%	100%
Eenmaal geherstructureerd		
30-60 dagen	50%	
61-180 dagen	100%	50%
Meer dan 180 dagen	100%	100%
Tweemaal of meer geherstructureerd		
Op de dag van de herstructurering	50%	50%
Meer dan 60 dagen	100%	100%

Fair Trade partners		
Vertragingen op kapitaal terugbetaling	interessen	kapitaal
Niet geherstructureerd		
60-90 dagen	20%	
91-180 dagen	50%	
181-360 dagen	100%	50%
Meer dan 360 dagen	100%	100%
Eenmaal geherstructureerd		
60-90 dagen	50%	50%
91-180 dagen	100%	50%
Meer dan 180 dagen	100%	100%
Tweemaal of meer geherstructureerd		
Op de dag van de herstructurering	50%	50%
Meer dan 60 dagen	100%	100%

In geval van vertraging op de betaling van de interesten, zullen alleen de opgelopen interesten voor 100% worden afgewaardeerd.

Nr.		VKT 6.9
-----	--	---------

ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

De onderstaande vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan de wisselkoers in USD of in EUR contractueel met MFX Solutions wordt vastgelegd:

Reference	Counterparty	Trade date	Effective Date	Maturity Date	Pay CCY	Pay Principal	Pay Outstanding	Outstanding in USD	Rec CCY	Rec Principal	Rec Outstanding	MtM in USD
32431	Alterfin	13 Aug 2019	14 Aug 2019	14 Aug 2022	USD	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	KES	103,066,700.00	103,066,700.00	48,796.41
32660	Alterfin	14 Aug 2019	19 Aug 2019	19 Aug 2021	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KGS	34,870,250.00	34,870,250.00	14,326.54
33058	Alterfin	12 Sep 2019	17 Sep 2019	17 Sep 2022	USD	450,000.00	450,000.00	450,000.00	GTQ	3,469,023.00	3,469,023.00	15,062.67
34230	Alterfin	07 Oct 2019	09 Oct 2019	09 Oct 2022	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	HNL	18,469,200.00	18,469,200.00	20,386.44
34491	Alterfin	17 Oct 2019	21 Oct 2019	21 Oct 2022	USD	300,000.00	300,000.00	300,000.00	HNL	7,392,210.00	7,392,210.00	8,057.58
37567	Alterfin	20 Dec 2019	23 Dec 2019	23 Dec 2022	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	MXN	14,186,025.00	14,186,025.00	17,660.79
37703	Alterfin	23 Dec 2019	23 Dec 2019	23 Dec 2023	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	MMK	2,245,050,000.00	2,245,050,000.00	47,179.42
23684	Alterfin	22 Jan 2019	24 Jan 2019	24 Jan 2021	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	MNT	1,984,725,000.00	1,984,725,000.00	9,355.85
24173	Alterfin	12 Feb 2019	14 Feb 2019	14 Feb 2022	USD	750,000.00	562,500.00	562,500.00	HNL	18,279,675.00	13,709,756.25	-2,290.76
25336	Alterfin	05 Apr 2019	09 Apr 2019	09 Apr 2022	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	TJS	4,719,450.00	4,719,450.00	16,676.35
26038	Alterfin	07 May 2019	09 May 2019	22 Dec 2021	USD	300,000.00	240,000.00	240,000.00	KES	30,939,180.00	24,751,344.00	5,341.40
29955	Alterfin	28 May 2019	29 May 2019	29 May 2022	USD	900,000.00	900,000.00	900,000.00	KGS	62,865,000.00	62,865,000.00	249.53
30309	Alterfin	11 Jun 2019	14 Jun 2019	14 Jun 2022	USD	1,450,000.00	1,450,000.00	1,450,000.00	KES	146,851,215.00	146,851,215.00	34,025.70
30684	Alterfin	21 Jun 2019	25 Jun 2019	25 Jun 2023	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	KES	76,404,150.00	76,404,150.00	23,715.83
32172	Alterfin	31 Jul 2019	05 Aug 2019	05 Aug 2021	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KGS	34,876,800.00	34,876,800.00	13,295.15
SWC005809	Alterfin	06 Jul 2018	12 Jul 2018	12 Jul 2022	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	PHP	80,070,000.00	80,070,000.00	166,090.00
SWC005826	Alterfin	13 Jul 2018	17 Jul 2018	17 Jul 2022	USD	500,000.00	428,571.43	428,571.43	GTQ	3,741,015.00	3,206,584.29	-9,966.21
SWC005900	Alterfin	16 Aug 2018	17 Aug 2018	17 Aug 2021	USD	500,000.00	400,000.00	400,000.00	COP	1,511,260,000.00	1,209,068,000.00	-29,372.94
SWC005914	Alterfin	06 Aug 2018	07 Aug 2018	07 Aug 2022	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	GTQ	3,742,680.00	3,742,680.00	-12,424.78
SWC005981	Alterfin	22 Aug 2018	24 Aug 2018	24 Aug 2021	USD	500,000.00	318,181.80	318,181.80	KES	50,446,100.00	32,102,063.64	7,379.14
SWC005993	Alterfin	24 Aug 2018	27 Aug 2018	27 Aug 2021	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KZT	180,340,000.00	180,340,000.00	-2,393.95
SWC006115	Alterfin	25 Sep 2018	26 Sep 2018	26 Sep 2021	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KZT	178,750,000.00	178,750,000.00	-5,630.83
21328	Alterfin	16 Oct 2018	18 Oct 2018	18 Oct 2021	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KES	50,500,000.00	50,500,000.00	24,273.77
SWC005109	Alterfin	13 Dec 2017	15 Dec 2017	15 Dec 2021	USD	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	KES	103,108,300.00	103,108,300.00	52,566.66
SWC005615	Alterfin	07 May 2018	09 May 2018	09 May 2021	USD	450,000.00	270,000.00	270,000.00	TJS	4,034,970.00	2,420,982.00	-12,039.44
SWC005632	Alterfin	11 May 2018	18 May 2018	18 May 2021	USD	500,000.00	375,000.00	375,000.00	TJS	4,475,450.00	3,356,587.50	-17,818.12
SWC005651	Alterfin	14 May 2018	16 May 2018	16 May 2021	USD	500,000.00	272,727.27	272,727.27	KES	50,215,850.00	27,390,463.65	6,708.89
SWC005661	Alterfin	16 May 2018	22 May 2018	22 May 2022	USD	900,000.00	900,000.00	900,000.00	PEN	2,942,550.00	2,942,550.00	3,594.51
SWC005730	Alterfin	11 Jun 2018	14 Jun 2018	14 Jun 2021	USD	750,000.00	750,000.00	750,000.00	HNL	17,956,125.00	17,956,125.00	-22,010.17
SWC005735	Alterfin	12 Jun 2018	14 Jun 2018	14 Jun 2022	USD	900,000.00	900,000.00	900,000.00	UGX	3,441,897,000.00	3,441,897,000.00	49,541.88
SWC005798	Alterfin	03 Jul 2018	09 Jul 2018	09 Jul 2021	USD	500,000.00	500,000.00	500,000.00	KZT	171,525,000.00	171,525,000.00	-34,331.52
SWC005363	Alterfin	05 Mar 2018	19 Mar 2018	19 Mar 2021	USD	1,000,000.00	750,000.00	750,000.00	TJS	8,816,200.00	6,612,150.00	-32,088.50
SWC005445	Alterfin	27 Mar 2018	29 Mar 2018	29 Mar 2022	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	KES	151,362,450.00	151,362,450.00	84,712.49
C36320	Alterfin	04 May 2016	11 May 2016	11 May 2020	USD	115,000.00	115,000.00	115,000.00	EUR	99,943.51	99,943.51	-3,547.95
SWC004718	Alterfin	20 Jul 2017	24 Jul 2017	24 Jul 2021	USD	400,000.00	320,000.00	320,000.00	UGX	1,440,200,000.00	1,152,160,000.00	8,637.33
SWC004764	Alterfin	08 Aug 2017	08 Aug 2017	08 Aug 2020	USD	500,000.00	200,000.00	200,000.00	TJS	4,405,050.00	1,762,020.00	-4,365.32
SWC004920	Alterfin	05 Oct 2017	09 Oct 2017	09 Oct 2020	USD	550,000.00	275,000.00	275,000.00	KGS	37,717,900.00	18,858,950.00	3,807.50
SWC005056	Alterfin	30 Nov 2017	04 Dec 2017	04 Dec 2020	USD	440,000.00	220,000.00	220,000.00	GTQ	3,230,198.40	1,615,099.20	-9,051.41
SWC005089	Alterfin	08 Dec 2017	11 Dec 2017	11 Dec 2020	USD	500,000.00	300,000.00	300,000.00	GTQ	3,699,395.00	2,201,637.00	-13,322.96
SWC004434	Alterfin	18 Apr 2017	20 Apr 2017	20 Apr 2020	USD	250,000.00	125,000.00	125,000.00	CRC	140,240,000.00	70,120,000.00	-294.41
SWC004638	Alterfin	27 Jun 2017	30 Jun 2017	30 Jun 2020	USD	750,000.00	150,000.00	150,000.00	PEN	2,440,500.00	488,100.00	-405.96
SWC005159	Alterfin	20 Dec 2017	22 Dec 2017	22 Dec 2021	USD	500,000.00	400,000.00	400,000.00	KES	51,565,300.00	41,252,240.00	20,468.72
SWC005179	Alterfin	28 Dec 2017	02 Jan 2018	02 Jan 2022	USD	1,500,000.00	1,500,000.00	1,500,000.00	MMK	2,044,500,000.00	2,044,500,000.00	-52,938.95
26,371,980.50									Total CCIRS		435,446.35	
117696566-2	Alterfin	27 Aug 2019	27 Aug 2019	31 Mar 2020	USD	584,844.30	584,844.30	584,844.30	EUR	521,437.50	521,437.50	3,948.99
584,844.30									Total FX Forward		3,948.99	

De onderstaande vorderingen worden verleend in lokale munten waarvan de wisselkoers in USD of in EUR contractueel met het Alterfin Garantiefonds vzw wordt vastgelegd:

Partner	Country	Local currency	Hard currency	End date	Guarantee amount 31/12/2019
PAMF-CI	Ivory Coast	XOF	EUR	04/01/2020	202,844.44
PAMF-BF	Burkina Faso	XOF	EUR	22/01/2020	202,044.44
SERVIGUA	Guatemala	GTQ	USD	03/07/2020	76,075.98
REFICOM	Guatemala	GTQ	USD	07/07/2020	60,337.40
PAMF-CI	Ivory Coast	XOF	EUR	11/09/2020	156,850.00
BAILYK FINANCE	Kyrgyzstan	KGS	USD	09/10/2020	71,313.32
FURUZ	Tajikistan	TJS	USD	09/02/2021	144,674.21
INKUNGA FINANCE	Rwanda	RWF	USD	31/03/2021	194,786.25
FUDECOSUR	Costa Rica	CRC	USD	07/11/2021	172,947.19
EDAPROSPPO	Peru	PEN	USD	20/11/2021	397,779.87
MUSONI	Kenya	KES	USD	22/12/2021	2,034.48
PAMF-BF	Burkina Faso	XOF	EUR	14/01/2022	223,129.16

Hieronder vindt u de lijst van Interest Rate Swaps waarvan de intrestvoet in USD contractueel met derden wordt vastgelegd:

Floating rate	Amount USD	Fixed rate
1,92713%	4.000.000,00	2,06%
1,92713%	4.000.000,00	2,22%
1,92713%	4.000.000,00	2,40%
1,73738%	4.000.000,00	2,11%
1,73738%	4.000.000,00	1,945%
1,73738%	4.000.000,00	2,325%

Hieronder vindt u de bankcovenanten waaraan Alterfin moet voldoen :

Voor alle verbintenissen van de kredietnemers bij de banken gelden volgende afspraken. Indien deze afspraken niet nagekomen worden, behouden de banken zich het recht voor om, na de kredietnemers hier schriftelijk van op de hoogte te hebben gebracht, alle tarieven van de kredieten en hun gebruiksvormen te verhogen. Dit doet geen afbreuk aan de bepalingen over schorsing en opzeg van kredietvormen en van de kredietopening in de Algemene Kredietvoorwaarden.

Indicator	Ratio	Covenant	Definition
Solvency	Adjusted Equity/Total Assets	min. 43%	De gecorrigeerde solvabiliteit van de kredietnemers dient ten allen tijde minimaal 43,00 % te bedragen en wordt als volgt bepaald: gecorrigeerd eigen vermogen/ gecorrigeerd balanstotaal x 100
			gecorrigeerd eigen vermogen: eigen vermogen - oprichtingskosten (20) - immaterieel vaste activa (21) - uitstaande vorderingen op bestuurders, zaakvoerders of aandeelhouders (9500) + ten gunste van de bank gesubordineerde leningen.
			eigen vermogen: rekeningen 10 tot en met 15 - voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief (19) - eigen aandelen (50)
			gecorrigeerd balanstotaal: balanstotaal - oprichtingskosten (20) - immaterieel vaste activa (21) - voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief (19) - eigen aandelen (50) - uitstaande vorderingen op bestuurders, zaakvoerders of aandeelhouders (9500)
Adjusted equity	Total Equity - Intangible Fixed Assets	min. 13.000.000 EUR	Het gecorrigeerd eigen vermogen van de kredietnemers dient minimaal 13 000 000,00 EUR te bedragen en wordt als boven bepaald
Leverage	Total Debt/Total Equity	max. 1.25	Borrowers' long-term debt plus short-term debt plus leases divided by its equity. Not including credit facilities used as collateral for back-to-back loan structures.
Portfolio at risk	(Gross PAR30 + Restructured)/Gross Portfolio	max 15%	Outstanding balance of all loans with arrears over 30 days, plus all renegotiated (or restructured) loans, by the outstanding gross loan portfolio. Renegotiated or restructured loans are loans where the obligor's borrower has repayment difficulties and a revised payment schedule is made so that the Borrower is able to recover a loan that would otherwise go unpaid.
ROE	Net income/Average total equity	min. 0,5%	Annualized net income divided by average total equity. Annualized net income meaning the company's annualized profit after taking into consideration all other expenses and income and taxes. Average total equity is defined as the average amount of equity recorded on a company's balance sheet at the end of the period and preceding year.
Liquidity ratio	Liquid assets/Total Assets	min. 20%	Liquid assets to Total Assets; "Liquid Assets" means at any time cash, or assets that can be converted to cash within seven days after the relevant date of calculation, to which the Borrower is alone beneficially entitled at that time (including, for the avoidance of doubt, assets which are subject to Security for the benefit of third parties and Rabobank);
Equity ratio	Equity/Total Assets	> 40%	Equity to Total Assets
Credit risk ratio	Outstanding NPLs/Total Outstanding Loans	max. 10%	Outstanding NPLs to the Total Outstanding Loans.
Open exposure ratio	(Outstanding NPLs-LLR)/Equity	max. 15%	The sum of Outstanding NPLs minus the Loan Loss Reserves; to Equity

Bijkomende informatie: Kasstroom 2019

De tabel hieronder geeft de mutaties weer betreffende de oorsprong en aanwending van de kasmiddelen voor het jaar 2019. Deze informatie is afgeleid uit de voorliggende jaarrekening.

	2019
operationele kasstroom	
resultaat	660.486,46
overgangsrekeningen actief	-246.508,64
overgangsrekeningen passief	296.913,71
afschrijvingen	10.454,85
voorzieningen	0,00
waardeverminderingen	-808.715,15
mutaties reserves	124.600,00
aanwending resultaat jaar -1	-611.781,09
andere schulden	47.540,56
andere debiteuren	84.950,32
andere correcties op operationele kasstroom	0,00
	-442.058,97
kasstroom uit investeringsactiviteiten	
materiële vaste activa	-28.499,58
financiële vaste activa	201.897,77
Andere mutaties financiële vaste activa (VKT 5.1.3)	0,00
	173.398,19
kasstroom uit financieringsactiviteiten	
kredietportefeuille	-11.038.792,41
schuldfinanciering	12.437.786,08
	1.398.993,67
kapitaalstroom	2.357.125,00
liquiditeiten en geldbeleggingen	3.487.457,88

JAARVERSLAG 2019 - ALTERFIN CVBA

1. Overzicht van de ontwikkeling en resultaten van Alterfin

Op 31 december 2019 telde Alterfin 6.077 vennoten die samen voor 64.529.875 euro aan kapitaal hebben bijeengebracht. Van dit kapitaal is 88% in handen van particuliere vennoten, de overige 12% komt van institutionele vennoten. Een particuliere vennoot investeert gemiddeld 9.664 euro in Alterfin, terwijl de gemiddelde investering van een institutionele vennoot 37.619 euro bedraagt. In 2019 bedroeg de netto toename van het kapitaal 2.357.125 euro.

PORTEFEUILLE

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. Alterfin wil immers op deze sleutelposten van het portefeuillebeheer extra mankracht inzetten voor de versterking van onze lokale antennes, dit met het oog op het genereren van nieuwe investeringen enerzijds en een betere opvolging van de bestaande portefeuille anderzijds. Deze strategie werd al toegepast in Latijns-Amerika en Azië maar is nieuw voor het Afrikaanse continent. Het resultaat is de vorming van regionale clusters in Lima en Nairobi, met vertakkingen naar de buurlanden. In dat opzicht werd de wereldkaart van onze activiteiten 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. Latijns-Amerika was historisch altijd al het centrum van onze activiteiten, maar sinds enkele jaren streven we er bij het beheer van de portefeuille naar om Afrika en Azië op hetzelfde niveau te brengen als het Amerikaanse continent. Deze strategie is ingegeven door zowel een betere risicospreiding wereldwijd als door de ambitie om onze missie door te trekken naar tot op heden onbetreden gebieden, waarbij we onze diensten aanbieden aan vaak geïsoleerde bevolkingen met een beperkte toegang tot financiële dienstverlening. In 2019 werd dit doel bereikt, want nooit eerder was de regionale spreiding meer in evenwicht als eind dit jaar.

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. Onze bereidheid om met dit type organisaties een duurzame relatie op te bouwen is ingegeven vanuit een drieledige motivering. Ten eerste delen we met hen de waarden van een mens- en milieuvriendelijke productie. Ten tweede bieden deze partnerschappen de kans om ons bereik aanzienlijk te vergroten door de indirecte ondersteuning van die grote groep van producentenorganisaties, die door hun geringe omvang en beperkt productieniveau niet in aanmerking komen voor directe financiering door Alterfin. Tenslotte zorgt de financiering van instellingen die constant een breed gamma van producten op de markt brengen voor stabiliteit van ons financieringsvolume. En dat is nog altijd een zeer belangrijke doelstelling voor een goed beheer van onze middelen.

Parallel hiermee kenmerkte 2019 zich echter door een combinatie van factoren die de groei van onze activiteiten heeft afgeremd. Enerzijds werden verschillende Latijns-Amerikaanse landen 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. Vele van onze partners lieten ons in de loop van het jaar trouwens weten onze financiële ondersteuning niet langer nodig te hebben. Hoewel dit voor het volume van onze activiteiten op zich minder goed nieuws is, is trots hier zeker op zijn plaats: als een van de eerste internationale investeerders schonken wij vertrouwen aan deze organisaties en vervulden daarbij de rol van pionier maar ook van katalysator door voor hen het pad te effenen voor andere partijen om op hun beurt duurzame partnerschappen aan te gaan met deze lokale organisaties. Nu zij over de middelen beschikken om na vele jaren van ondersteuning op eigen benen te gaan staan, bevestigen zij de enorme waarde van onze baanbrekende en volgehouden ondersteuning.

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.

KWALITEIT VAN DE PORTEFEUILLE

Eind december 2019 bedroeg het aandeel van onze risicoportefeuille – inbegrepen de leningen waarvan een of meerdere vervaldatum niet werden nagekomen – 9% van de totale portefeuille. Een vierde van deze risicoportefeuille bestaat uit nieuwe achterstallige leningen. Rekening houdend met de redenen van de afbetalingsproblemen of de vooruitzichten die eraan verbonden zijn, zijn we geneigd om het huidige aandeel van deze leningen toch wat te relativiseren. Voor vijf van de partners die hun afbetalingsverplichting niet konden nakomen in 2019, hebben de stabiele communicatie en de bemoedigende vooruitzichten ons ertoe aangezet om een nieuw afbetalingsplan overeen te komen dat afgestemd is op hun huidige situatie. Sommige leningen werden trouwens begin 2020 al afbetaald en vernieuwd. Verder in verband met de leningen die onze risicoportefeuille recent hebben verzwaaard zijn vijf achterstallige leningen te vermelden die Alterfin heeft overgeërfd van een fonds dat in december 2019 afgesloten werd en waarvan Alterfin medebeheerder was (Fopepro). Indien abstactie gemaakt wordt van beide types van leningen, die pas sinds kort achterstallig zijn maar niet echt een risico vormen, bedraagt de risicoportefeuille 7% van onze totale portefeuille.

Naast deze leningen noteerde Alterfin nieuwe gevallen van betalingsachterstand waarvan de situatie dagelijks wordt opgevolgd maar waarvoor waardeverminderingen werden geboekt (zie resultatenrekening hieronder). Zo kwam een partner in Bolivia, die sesam en chia produceert, in 2019 in moeilijkheden door een plotse inkrimping van de wereldwijde vraag. Bovendien kon deze partner zijn productie maandenlang niet uitvoeren als gevolg van de politieke gebeurtenissen in zijn land. Een partner in Kenia ondervond eveneens afbetalingsproblemen wegens een gebrek aan liquide middelen door vertraging bij de opstart van een nieuwe productielijn voor mangomoes. Tot slot kent ook een van onze partners sinds jaar en dag actief in de cacao- en koffiesector in Peru liquiditeitsproblemen als gevolg van een groot investeringsprogramma de afgelopen jaren in combinatie met een daling van de prijzen op de koffiemarkt. In dat kader willen we eraan herinneren dat de landbouwsector heel wat meer blootgesteld is aan risico's dan de microfinancieringssector. Deze risico's kunnen van klimatologische aard zijn maar ook verband houden met de prijsschommelingen op de internationale markt.

In de loop van 2019 werden dus voornamelijk op deze leningen waardeverminderingen geboekt, maar ook op een contract met een betalingsachterstand sinds 2018. Het gaat meer bepaald om een financiering toegekend aan een fonds dat als doel heeft om kleine en middelgrote ondernemingen in Centraal-Amerika te steunen en waarvan de liquiditeitsproblemen blijven aanhouden.

Eind 2019 bedroeg onze risicoportefeuille, na aftrek van de genomen waardeverminderingen, 5%. Van die risicoportefeuille bestaat 35% evenwel uit leningen die zojuist al werden toegelicht en waarbij de bemoedigende vooruitzichten of de regularisatie van de betalingsachterstand begin 2020 voor ons een reden zijn om ze in mindering te brengen bij de berekening van de netto risicoportefeuille. Voor bepaalde achterstallige leningen ten slotte beschikken we over een garantie op eerste verzoek, die ons de zekerheid biedt de verschuldigde bedragen te kunnen innen indien wij het noodzakelijk achten een beroep te moeten doen op de verstrekkers van deze garanties. We hebben het hier bijgevolg dan ook over een risico beperkt tot 3% van onze totale netto portefeuille.

BALANS

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 nodig. 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.

Balans in EUR voor toewijzing van het resultaat		2018	2019	Vershil 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%
TOTAAL DER ACTIVA		119.054.639	134.367.310	13%
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%
	Schulden	54.228.379	66.713.705	23%
	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%
TOTAAL DER PASSIVA		119.054.639	134.367.310	13%

RESULTATENREKENING

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 ontleen) 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.

Resultatenrekening in euro	2018	2019	Vershil 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%
Totale financiële en operationele inkomsten	5.883.529	6.814.639	16%
Financiële kosten	- 1.689.263	- 2.411.374	43%
Financiële marge	4.194.266	4.403.264	5%
Operationele kosten	- 2.287.152	- 2.529.202	11%
- 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%
Bruto operationele marge	1.907.114	1.874.062	-2%
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%
Netto operationele marge	1.234.341	1.056.005	-14%
Wisselkoersresultaat	103.715	- 140.422	
Uitzonderlijk resultaat	- 128.718	- 24	
Jaarresultaat vóór belastingen	1.209.338	915.559	-24%
Belastingen	- 198.967	- 130.473	
Jaarresultaat	1.010.371	785.086	-22%
Toewijzing aan de belastingvrije reserve (tax shelter)	-	- 124.600	
Te bestemmen winst	1.010.371	660.486	-35%

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.

Over de toewijzing van het jaarresultaat wordt tijdens de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2020 gestemd.

2. Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het 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.

Laat ons er tenslotte op wijzen dat COVID-19 zich pas na de afsluiting van de boekhouding heeft gemanifesteerd en niet van die aard is om onze beoordeling van de rekeningen per 31 december 2019 te moeten herzien. Wij sluiten evenwel niet uit dat naar aanleiding van de COVID-19 crisis, een aantal uitgangspunten en inschattingen die gediend hebben voor de afsluiting per 31 december 2019 eventueel bij een volgende afsluiting zullen moeten herbekeken worden.

3. Onderzoek en ontwikkeling

Alterfin is lid van werkgroepen en netwerken die zich buigen over relevante thema's in microfinanciering en fair trade. Alterfin werkt ook continu aan de verbetering en het bijwerken van de eigen interne processen en systemen. Zo is Alterfin 2019 onder meer gestart met de ontwikkeling van een nieuwe tool voor de evaluatie en het beheer van haar sociale en milieuprestaties en van de impact van haar activiteiten.

4. Bijkantoren

Niet van toepassing: Alterfin heeft momenteel één enkel kantoor op de Liefdadigheidsstraat 22 te 1210 Brussel.

5. Overzicht en beheersing van de voornaamste risico's

De in de statuten geformuleerde doelstellingen, en de aard van de activiteiten die daaruit voortvloeien, brengen een aantal risico's mee. Het beleid en beheer van Alterfin is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen, zonder dat ze daarbij natuurlijk volledig uitgesloten kunnen worden. De risico's worden voorgesteld zonder prioriteitsorde.

Debiteurenrisico: Dit betreft het risico op niet-terugbetaling van door Alterfin verstrekte leningen. Dit risico is significant, aangezien via deze leningen middelen ter beschikking worden gesteld aan organisaties in het Zuiden (de 'Partners'), veelal microfinancieringsinstellingen (MFI's) en boerenverenigingen. De recipiënten van de middelen van Alterfin hadden deze niet noodzakelijk aan dezelfde voorwaarden ter beschikking gesteld gekregen bij plaatselijke financiële instellingen. Bovendien kunnen niet in alle gevallen waarborgen worden voorgelegd. 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. Dit risico wordt op een dubbele manier beheerst. In de eerste plaats uiteraard door middel van een risicoanalyse. Dit gebeurt op basis van een omstandig dossier dat voor elke partner wordt opgesteld en op basis waarvan de kredietbeslissingen genomen worden. Verder is er de opvolging van de partner op afstand en ter plaatse, waardoor eventuele risico's beter ingeschat en opgevolgd kunnen worden. 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.

Valutarisico: Dit betreft vooral het risico dat ontstaat als gevolg van de transacties in vreemde valuta ter financiering van organisaties in het Zuiden. Een belangrijk gedeelte van de leningen aan partnerorganisaties in het Zuiden wordt toegekend in U.S. dollars. Dit betekent dat de waarde van deze vorderingen uitgedrukt in EUR op en neer gaat met de wisselkoers. Zakt de U.S. dollar ten opzichte van de EUR, dan worden deze vorderingen minder waard. Alterfin dekt dit risico in principe in door voor elke lening die in U.S. dollar wordt toegekend zelf een lening aan te gaan voor hetzelfde bedrag in U.S. dollars bij een kredietinstelling. 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, d.w.z. op het saldo van de inkomsten van de leningen in U.S. dollar en de interesten die Alterfin zelf dient te betalen op de U.S. dollar schulden.

Alterfin heeft naast leningen uitgedrukt in U.S. dollar ook leningen en participaties in andere (zachte) valuta (non-euro of U.S. dollar valuta). In 2019 hebben twee instellingen oplossingen geboden voor de indexering van wisselrisico: MFX Microfinance Currency Risk Solutions en Alterfin Garantiefonds vzw. Dankzij de contracten met deze instellingen kan Alterfin zijn portefeuille in lokale munt verder ontwikkelen zonder het wisselrisico te verhogen. Het wisselrisico van participaties in lokale munt blijft nochtans bestaan.

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 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.

Landenrisico: Alterfin werkt in ontwikkelingslanden, wat per definitie bepaalde risico's met zich meebrengt vanuit economisch, sociaal, juridisch, politiek en klimatologisch oogpunt. Hoewel het landenrisico een significante risicofactor vormt, probeert Alterfin bepaalde aspecten ervan te beheersen.

Het politieke risico van de Alterfin portefeuille belegd in microfinancieringspartners is verzekerd bij een onafhankelijke verzekeraar.

Bij de financiering van fair trade partners eist Alterfin, als onderpand, 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 (ten opzichte van het maatschappelijk kapitaal en van de totale portefeuille).

6. Omstandigheden die een merkbare invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap (art. 96, § 1er, 3°, Wetboek van Vennootschappen, vervangen door art. 3:6 §1st, 3° van de WVV)

Geen enkel belangrijk voorval heeft zich voorgedaan in de loop van het boekjaar 2019, ook niet na de afsluiting ervan, dat van dergelijk aard zou zijn dat het een merkbare invloed zou hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap.

7. Kwijting van de bestuurders en de commissaris (art. 554, alinea 2, Wetboek van Vennootschappen, vervangen door art. 6:83, alinea 2 van de WVV)

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, vraagt de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders zich uit te spreken over de kwijting van de bestuurders en de commissaris met betrekking tot hun mandaat voor het boekjaar 2019.

8. Het Audit Comité

De leden van het Audit Comité werden gekozen door de Raad van Bestuur van Alterfin volgens hun kennis aangaande boekhouding en audit.

9. Het bijzonder verslag aangaande de realisatie van de voorwaarden voor erkenning als Coöperatie

Op datum van 31 december 2019 zijn alle voorwaarden ter erkenning als coöperatie zoals vermeld in Artikel 1, paragraaf 1, van het Koninklijk Besluit van 4 mei 2016 gerealiseerd. De voorwaarden vermeld in vermeld paragraaf 1, 1°, 2°, 3°, 4°, 5° en 7° zijn statutair vervuld.

De voorwaarden vermeld in paragraaf 1, 6° en 8° zijn gerealiseerd zoals hieronder uiteengezet.

6° het voornaamste doel van de vennootschap is het verschaffen van een economisch of sociaal voordeel aan de vennoten ter bevrediging van hun beroeps- of persoonlijke behoeften.

Alterfin heeft tot doel bij te dragen tot een duurzame financiële onderbouw van de ontwikkelingsinitiatieven van economisch en sociaal gemarginaliseerde groepen in het Zuiden, en aldus de doelstellingen van haar vennoten te helpen realiseren, te weten: een evenwicht aanbieden tussen sociaal en financieel rendement met betrekking tot hun investering. Het sociaal rendement wordt beschreven op de website van Alterfin op de pagina: “onze financieringen in het Zuiden / Sociale Prestatie “

8° een gedeelte van de jaarlijkse inkomsten wordt voorbehouden voor informatieverstrekking aan en opleiding van haar huidige of potentiële leden of het grote publiek.

In 2019, heeft het departement Marketing en Communicatie 136.085 euro besteed. Hiermede werden onder andere volgende acties gefinancierd: een trimestriële informatiebrief aan bestaande en potentiële vennoten, de verzending van mailings, de publicatie van het jaarrapport 2018, de organisatie van de Algemene Jaarvergadering, de aanpassing van de website en financiering van een publiciteitscampagne naar het grote publiek.

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 Bruxelles / Brussel

Société Coopérative
Coöperatieve Vennootschap

Tél: +32 (0)2 779 02 02 - Fax: +32 (0)2 779 03 33 - www.mazars.be - info@mazars.be
TVA / BTW : BE 0428.837.889 - RPM Bruxelles / RPR Brussel - Banque / Bank : BIC BBRUBEBB - IBAN BE44 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 6.9 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

Nr.	BE 0453.804.602		VKT 12
-----	-----------------	--	--------

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

200

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar	Codes	1. Voltijds <i>(boekjaar)</i>	2. Deeltijds <i>(boekjaar)</i>	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(boekjaar)</i>		3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(vorig boekjaar)</i>	
Gemiddeld aantal werknemers	100	13,2	10,2	19,8	VTE	20,9	VTE
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	19.392	10.215	29.607	T	31.313	T
Personeelskosten	102	986.991,27	545.223,62	1.532.214,89	T	1.504.061,36	T

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers	105	13	10	19,3
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	12	9	18
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111	1	1	1,3
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113			
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	7	4	8,8
lager onderwijs	1200			
secundair onderwijs	1201	1	1	1,3
hoger niet-universitair onderwijs	1202			
universitair onderwijs	1203	6	3	7,5
Vrouwen	121	6	6	10,5
lager onderwijs	1210			
secundair onderwijs	1211			
hoger niet-universitair onderwijs	1212	1	2	2,3
universitair onderwijs	1213	5	4	8,2
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	11	10	17,3
Arbeiders	132			
Andere	133	2		2

Nr.	BE 0453.804.602	VKT 12
-----	-----------------	--------

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Uitgetreden

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	2		2
305	2	1	2,8

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers
Aantal gevolgde opleidingsuren
Nettokosten voor de onderneming
 waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding
 waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen
 waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers
Aantal gevolgde opleidingsuren
Nettokosten voor de onderneming

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers
Aantal gevolgde opleidingsuren
Nettokosten voor de onderneming

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801	7	5811	8
5802	30	5812	45
5803		5813	
58031		58131	
58032		58132	
58033		58133	
5821		5831	
5822		5832	
5823		5833	
5841		5851	1
5842		5852	139
5843		5853	

APPENDIX 3: Investment Strategy

These are the main sections of the Investment Strategy as reviewed and approved by the Board on 20th June 2018. It will be updated in time as the case may be.

Implementation effective immediately.

GLOSSARY

AGF: Alterfin Garantie Fond
CEL: Counterparty exposure limit
CL: Country limit
CM: Credit manager
CSAF: Council for Small Holder Finance
DD: Due diligence
DF: Discount factor
EAD: Exposure at default
EC: Economic capital
ECC: External credit committee
EoD: Event of default
ERL: Exchange rate limit
ESG: Environmental, social and governance
ESPM: Environmental and social performance management
FTE: Full time employee
GM: General manager
HoI: Head of investments
IC: Investment committee
ICC: Internal credit committee
IM: Investment manager
LGD: Loss given default
MFI: Microfinance institution
NGO: Non-governmental development organization
ORR: Overall risk report
PD: Probability of default
PL: Partner limit
PM: Portfolio manager
PO: Producer organization
PRI: Political risk insurance
PrL: Product (commodity) limit
SA: Sustainable agriculture
SDG: Sustainable Development Goals
SME: Small and medium size enterprises
TA: Technical assistance

SECTION I – MISSION, ELIGIBLE INVESTMENTS

INVESTMENT MISSION

New Mission Statement:

“Alterfin aims to improve the livelihood and overall living conditions of the socially and economically disadvantaged people and communities mainly in rural areas in low- and middle-income countries worldwide.

To achieve this Alterfin provides financial and non-financial services to its partners in low- and middle-income countries worldwide by:

- (i) mobilizing funds primarily from individual investors and other socially responsible institutions,
- (ii) Structuring and promoting ethical and sustainable investments, and
- (iii) developing networks of like-minded organizations.

With this, Alterfin contributes to the Sustainable Development Goals. “

Alterfin is a social financier that aims to contribute to a sustainable financial support of the development initiatives of economically and socially marginalized groups in societies in the South. The emphasis is on the social component and is such that the investments of shareholders in Alterfin contribute to socio-economic development in the South. Specifically, Alterfin mobilizes capital in the North that is then channeled to organizations in the South.

As an alternative financier Alterfin does not make donations, but investments. Whereas the notion of development cooperation used to be nearly exclusively linked to charity and donating money, NGOs in the nineties started to look for new methods to make development cooperation more sustainable.

ELIGIBLE INVESTMENTS

Alterfin invests in three types of organizations (sectors):

- MFIs (the microfinance sector, aka as “inclusive finance”): thanks to the financing by Alterfin, the MFIs are able to grant many small (micro) credits to their members or clients.
- SA (the sustainable agriculture sector) which includes financing sustainable agricultural value chains aiming at having an impact on smallholder farmers. This will translate into financing (working capital/OPEX, fixed asset financing/CAPEX) of various value chain stake holder/actors, such as POs and SMEs, active in production, transformation commercialization, etc. of crops produced by smallholder farmers. Alterfin will focus, when possible, on fair trade certified and organic crops.
- In sectors generating a positive environmental and social impact such as sustainable fisheries, agro-forestry, green technologies (renewable energies, etc.). Where possible, this will have a direct impact on socially and economically disadvantaged people and communities, but could also have an indirect impact. Investments done through funds and other organisations (SMEs, cooperatives etc.).

This is done through the following investments:

- Loans (and other forms of fixed income instruments): senior or subordinated, secured or unsecured, of various maturities and amounts, subject to limits, IC approval and appropriate documentation.
- Equity participations: purchase of an equity stake in the target MFI or SA partner, subject to relevant approvals (see Equity Policy in Annex IV).

ELIGIBILITY CRITERIA

The following criteria have been defined not as hard conditions to be met by all proposals for investment, but as preferred conditions. Should a proposal make a compelling case for social impact, it need not to adhere to all criteria. This will be left to the appreciation of the IC.

The following criteria shall apply to assess eligibility for MFI investments:

Criteria	Limit
Number of years of operation	>2
Gross Loan Portfolio	> USD 1 million
Broad outreach	> 1,000 clients or members
Deep outreach	oriented towards poorer sections of society: rural, agricultural, women, ...
PAR 30 days + Rescheduled + Write-off	< 10%
Operational Self Sufficiency	> 80% + positive trend
Leverage Ratio	<= 5

The following criteria shall apply to assess eligibility for SA investments:

Criteria	Limit
Number of years of operation	>2
Number of farmers benefiting	> 150
Yearly sales	> USD 500,000
Operational Self Sufficiency	> 90% + positive trend
Benefits for smallholder farmers should be demonstrated (e.g. by fairtrade label)	

The following criteria shall apply to assess eligibility for other investments:

We will develop a framework for each sector financed.

SECTION II - PORTFOLIO MANAGEMENT

GUIDING PRINCIPLES

Historically, the investment portfolio grew in an opportunistic way. Whilst this approach made sense for a smaller portfolio in a phase of growth, it is questionable for a mature portfolio and for the development stage now reached by Alterfin. In 2015 we proposed to address this by implementing a more systematic and effective portfolio management.

The portfolio management activity aims to give:

- More direction to the growth and re-balancing of the portfolio by promoting exposure to specific continents / countries / regions / sectors / clients / commodities (products);
- More pro-active decisions to increase / reduce existing exposures;
- More partnerships with like-minded organisations open to share risk pari passu so as to avoid over-concentrations of risk for Alterfin;
- More pro-active decisions to convert, wherever feasible, hard currency loans into local currencies (fully hedged);
- More active role in the definition and implementation of the tools to be used by all IMs.

To achieve this, we need leadership, collegiality, ownership/responsibility and efficiency.

To run the portfolios, we need a portfolio management team made of professionals who have demonstrated great integrity, a good understanding of the Alterfin model, sound technical knowledge and an ability to coach / monitor IM colleagues. Each PM is allocated a specific portfolio for which she/he will be responsible and accountable. Particular attention will be taken at spreading the portfolio management attributions so that we minimize Key Person risk.

Please find below the list of proposed PMs:

Portfolio	PM
FOPEPRO	Mauricio Duran
FEFISOL	Caterina Giordano
Impact Assets/Calvert/Quadia	Alex Tack
Kampani	Hugo Couderé
Alterfin	Caterina Giordano (HoI)

To ensure appropriate use of resources and coordination in the strategic development, as well as reduce Key Person risk on the GM, a new position was created in 2017: Head of Investments (HoI). This appointment makes the role of Regional Managers and Regional PMs redundant since the HoI will now be in charge of the Alterfin portfolio across the regions. The GM appointed Caterina Giordano as HoI.

The portfolio management team will also be supported by the Portfolio Analyst, a new position created in 2017 to provide support to i) the Front Office in the analysis of the needs, building of the pipeline, development of relevant tools for the good management of investments and ii) the Back Office for the control/monitoring of the business and the production of relevant reports. The GM appointed Irene Angot as Portfolio Analyst.

Concrete actions:

- Regional development plans by the HoI (see Annex I);
- All investment proposals brought forward by IMs need to be endorsed by the HoI or, in her absence, by the Portfolio Analyst or GM, before being presented to the IC;
- Integration of portfolio metrics for each new deal presented to the IC, implementation of a stricter discipline to adhere to risk and limits (see Section III);
- Involvement of the PMs within the Investment Approval Process (see Section IV) and the definition and implementation of resources (see Section VII);
- Creation of a Portfolio Analyst role, with dual reporting (Front and Back Office);

- Setting up of a Portfolio Management Committee that includes the main PMs, Head of Finance and Administration, Portfolio Analyst and GM, meets monthly to set priorities for the development of tools and addresses outstanding portfolio issues;
- Setting up of a monthly working meeting with the Portfolio Analyst, HoI and the GM, to follow-up on the development of tools, analyse the pipeline and other portfolio issues.

STRATEGIC DEVELOPMENT

The rebalancing of the Portfolio and proposed strategic developments are not an option, they are a necessity. One has to acknowledge that with 44 partners in default (with the vast majority in Latin America and in the sustainable agriculture sector) there are fundamental issues about how business was conducted, how it should be conducted and how this will continue to affect the viability of Alterfin's investment activities in Latin America.

For the 2020 horizon, we propose that the following strategic development be implemented:

Geographical balance:

Until 2015, the portfolio was massively exposed to Latin America which represented up to 85% of total portfolio. To dilute this risk, without compromising our historical commitment to the Latin American microfinance and sustainable agriculture sectors, we have started to grow the relative importance of the African and Asian exposures since 2015.

For the 2020 horizon, we propose a target of 50% for Latin America and 50% for Africa-Asia. This would not only serve our diversification needs (equally experienced by the other CSAF members) but also answer the needs of deserving partners in less developed regions of the world, or in regions where microfinance and sustainable agriculture have been historically less developed/mature than in Latin America.

We will aim to add new countries in i) Southeast Asia (for instance, the Philippines, Vietnam, Myanmar (Burma) and Indonesia), ii) South Asia (for instance Sri Lanka and Nepal), iii) Central Asia (for instance Kyrgyzstan and Tajikistan), iv) Northern Africa (for instance Morocco and Tunisia), v) West Africa (for instance Ghana and Sierra Leone), vi) East Africa (for instance Rwanda and Madagascar). Projects in new countries will only be submitted in so far as i) one new country is proposed at a time (with in-depth country analysis and demonstration that we have adequate resources to evaluate, execute and monitor the proposed investment), ii) the proposal includes at least two projects, or one project and a pipeline of opportunities rather than a one-off, for a combined total outstanding of EUR1 million and iii) it is specifically IC-Special Quorum approved.

For more details, please see regional development plans in Annex I and overall business projections in Annex II.

Sector balance:

Although the objective previously set by the Board was to have a 50-50% balance between the microfinance and sustainable agriculture sectors, the accumulation of defaults in the latter have forced to re-calibrate this in 2014. We propose to target a balance of 60% MFI - 35% SA and 5% for other environmental and socially sustainable investments (give or take 5%). Whilst in relative terms, the microfinance sector will now be predominant, in absolute terms, the sustainable agriculture sector will continue to benefit from a growth in investments, due to our overall portfolio growth (see overall business projections in Annex II).

Please note that whilst the outstanding by period end may have a split of 60% MFI – 35% SA and 5% for other environmental and social investments, in favour of the microfinance sector, the intra-period activity remains very much geared towards the sustainable agriculture sector, with a split of 55% SA – 40% MFI and 5% for other environmental and social investments as far as disbursements are concerned. This is due to shorter cycles for sustainable agriculture investments compared to microfinance.

Product balance:

Until 2015, the portfolio had a strong bias towards coffee, with up to 35% of the total portfolio exposed to coffee, mainly in Latin America. We propose to keep it under the 20% limit, to diversify coffee exposure regionally, to introduce new products (commodities) and grow the exposures on other already approved products (commodities). The introduction of ESG investments further consolidates that diversification effort.

Local currency offering:

Acknowledging that a number of our partners, particularly in the microfinance sector, have funding needs in local currency, Alterfin mandated Albert Hofsink late 2016 for a study of alternative strategies for managing local currency exposures. As former CFO of Oikocredit, Albert was instrumental to the development of Oikocredit's local currency funding strategy, his paper dated April 2017 was integrated in version 2.0 of this policy.

For the horizon 2020, our strategic objective is that at least 30% of our funding be provided in local currency (see Section III).

Social/economic balance:

In the ongoing buildup of the portfolio, we will strive to achieve the optimal selection of investments combining wide outreach, effective funding of weaker/lower tier partners and economic viability for the portfolio itself. Not every single investment will necessarily achieve this but, as a whole, the portfolio is expected to strike the right balance between more social and more economically balanced investments. To better assess this balance, we commit to improve our ESPM tools (see Section X).

SECTION III – RISK AND LIMITS

RISK SCORING

Since 2015, we have been testing and implementing a Risk Scoring system which is currently being applied to all MFI investments and will in time be applied to agriculture and other investments. The Risk Scoring substitutes itself to the Risk Category previously determined by the sole IM. Whilst one could credit the Risk Category system with a capacity for swift moves, it could also be viewed as totally subjective, fully dependent upon the capacity of the IM to perceive that shift of risk in time and potentially plagued by a lack of monitoring.

When performing the initial DD or the regular monitoring, the IM will compile information in order to answer a number of questions on various issues such as: ownership and governance, management, systems, products and procedures and financial analysis. Each question will receive a raw score from 1 to 5, which is then weighted. The aggregated total will then be derived into a letter expressing the level of risk: A+ for the lowest risk and D for the highest risk (see below charts).

		Score
A. Existing ownership and governance		
1. Ownership	1.1 Ownership composition and stability	-
2. Corporate Governance	2.1 BoD engagement	-
	2.2 Quality of the BoD	-
	2.3 Quality of information to the Bod	-
	2.4 BoD organization	-
B. Management		
3. Quality and integrity of management	3.1 CEO	-
	3.2 CFO	-
	3.3 COO	-
	3.4 Adequate organization	-
4. Succession and key person risk	4.1 Succession & key person risk	-
C. Systems		
5. Information systems	5.1 Information accuracy / reliability	-
	5.2 Security	-
	5.3 Speed of information flow	-
	5.4 Reporting function	-
6. Internal control & risk management	6.1 Ex-ante: quality of policies and procedures	-
	6.2 Internal audit system	-
	6.3 Risk management	-
7. HR management systems	7.1 HR policy and processes	-
	7.2 Turnover & staff allocation	-
	7.3 Incentive: design & effectiveness	-
D. Products and procedures		
8. Product Analysis	8.1 Range of products offered	-
	8.2 Quality & Adequacy of product design	-
	8.3 Credit policies and procedures	-
E. Financial Analysis		
9. Historical Analysis	9.1 Portfolio quality	-
	9.2 Risk Coverage	-
	9.3 Solvency and capital risk	-
	9.4 Leverage Risk	-
	9.5 Liquidity Risk	-
	9.6 Maturity Risk	-
	9.7 Liability structure	-
	9.8 Liability management	-
	9.9 Foreign Exchange Risk	-
	9.10 Sustainability	-
	9.11 Profitability	-
	9.12 Efficiency	-
Total Weighted Score		-
Years in Operation - Category		NA
Adjusted Weighted Score		-
RATING		

Risk Level	
Letters	Categories
A+	Low
A	Low
A-	Low-Medium
B+	Low-Medium
B	Medium
B-	Medium
C+	Medium-High
C	Medium-High
C-	High
D	High

(Equivalencies between the old Risk Categories and the new Risk Scorings)

ECONOMIC CAPITAL

So far, risks and limits have been expressed as gross exposure amounts calculated on the capital raised or on the portfolio managed on Alterfin's balance sheet. This system did not give any credit for risk mitigation, nor did it truly assess a realistic economic risk. Besides, since most of the capital tends to be fully invested in the portfolio, the results are similar and when benchmarked against two sets of limits, they have failed to bring much significance.

With the first version of this Investment Policy back in 2015 we proposed to have a new model in place, which would i) provide an approximation of EC, as the amount of risk capital that Alterfin estimates in order to remain solvent at a given confidence level and time horizon, and ii) provide portfolio limits for every new investment. EC is the amount of risk capital that Alterfin estimates in order to remain solvent at a given confidence level and time horizon. It measures and reports market and operational risks across Alterfin. EC measures risk using economic realities rather than accounting and regulatory rules, which have been known to be misleading. As a result, it is thought to give a more realistic representation of Alterfin's solvency.

EC models for large financial institutions tend to be quite complex, involving the calculation of correlation factors. At this stage of Alterfin's development, we would propose a more basic model, based on the calculation of (the maximum) loss for the Alterfin portfolio at a one-year time horizon:

$$\text{LOSS} = \text{Probability of Default (PD)} * \text{Exposure at Default (EAD)} * \text{Loss Given Default (LGD)}$$

Where:

PD, in the absence of a better system, is set for each Partner Risk Category and sector

EAD is equal to outstanding amount net of write-downs

LGD is 100% minus any value for compliant collateral or risk mitigation (see below and section VI).

Partner Risk Category	Partner Risk Scoring	MFI sector	SA sector
Low	A+/A	2.5%	5%
Low/Medium	A-/B+	5%	10%
Medium	B/B-	10%	20%
Medium/High	C+/C	15%	30%
High	C-/D	20%	40%

(Estimated PD on a 1-year horizon, to be annually updated)

Collateral / risk mitigation	Recovery (in %)	LGD (in %)
None	0%	100%

Mortgage	Value * Discount Factor X1 if EoD <6 months, X1.5 if <18 months, X2 beyond	100% - Recovery
Pagares, sales contracts	20%	80%
Promissory Note	20%	80%
Corporate guarantee	50%	50%
Bank guarantee, AGF	50%	50%
Government guarantee	100%	0%

(Estimated LGD on a 1-year horizon)

We propose to set an initial overall limit for EC (or “maximum loss”) as 15% of the total share capital in EUR. The total Loss can be calculated for the entire portfolio on a weekly basis, for review by the IC. The calculations will be made according to three different scenarii (optimistic, median and pessimistic). These calculations will be based on the above PD levels (for the median scenario), on PD reduced by 50% (for the optimistic scenario) and on PD increased by 50% (for the pessimistic scenario). New deals are approved as long as the overall limit is not breached. For the purpose of benchmarking against the overall limit, the median scenario will be taken into consideration.

In case of multiple collateral, only select the best one (that is the one which reduces the most the LGD). Add checkbox in TRAC to see which collateral was selected.

For the avoidance of doubt, EC is solely focused on economic risk and does not take social impact into consideration. Should a proposal demonstrate social performance but not comply with the overall limit, the proposal can be approved as a one-off by IC on a Special Quorum. For the avoidance of doubt, all investment proposals need to demonstrate social performance, regardless of their EC performance.

PORTFOLIO LIMITS

The following limits are called portfolio limits because they are calculated against the total portfolio in EUR kept on balance sheet.

Credit (Partner) risk and limits:

Alterfin invests in institutions that in turn fund crops, sustainable agriculture production investments or assign loans to persons who don't have access to formal financial resources. Thus, it cannot be ruled out that the investments made by Alterfin could be insolvent at some point in time. As a result of which, the investment made by Alterfin in these credits (partners) could be lost.

Alterfin manages this risk by:

- Carrying out a rigorous financial analysis;
- Assessing the company planning;
- Evaluating the management and the board of directors;
- Analysing operations, processes and systems;
- Regularly reporting on the evolution of the activities;
- Following-up adequately on site.

In order to limit the concentration of risk to a specific institution's creditworthiness, we propose to implement the following Credit (Partner) Limits:

Partner Risk Category	Partner Risk Scoring	MFI sector	SA sector
Low	A+/A	4%	2%
Low/Medium	A-/B+	3%	1.5%
Medium	B/B-	2%	1%
Medium/High	C+/C	1.5%	0.75%
High	C-/D	1%	0.5%

(Maximum Exposure as a Percentage of Total Portfolio)

When investment proposals are reviewed by the IC, a limit simulation will systematically be produced in order to ensure compliance with limit. The final Compliance check will also include the limit check and any argument/justification in case of breach. Below are two examples of such checks:

29/05/2017		ORO VERDE	
Exchange rate: EUR	0,89482	CATEGORY	SA
1 USD =	Currency	RISK LEVEL	low-medium
GLP EUR		Max Exp (% of USD GLP)	1,50%
	40.912.037,75		
GLP USD			
	45.720.969,30		

		Jun-17	Sep-17	Dec-17
MAX. EXP.	USD	691.214,54	691.214,54	691.214,54
Open contracts - outstanding	USD	40.000,00	-	-
Proposal	USD	360.000,00	360.000,00	360.000,00
TOTAL EXPOSURE	USD	400.000,00	360.000,00	360.000,00
		GREEN LIGHT	GREEN LIGHT	GREEN LIGHT

(For SA investment proposal)

1. IDENTIFICATION <table> <tr><td>Category</td><td>SA</td></tr> <tr><td>Risk Level</td><td>Medium</td></tr> <tr><td>Currency</td><td>USD</td></tr> <tr><td>MPGLP</td><td>USD</td></tr> </table> <table> <tr><td>Alterfin Account</td><td>Date</td></tr> <tr><td>EUR</td><td></td></tr> <tr><td>USD</td><td>30/05/17</td></tr> </table> <table> <tr><td>Exchange rate</td><td>Date</td></tr> <tr><td>1 USD =</td><td></td></tr> <tr><td>Currency</td><td></td></tr> </table>		Category	SA	Risk Level	Medium	Currency	USD	MPGLP	USD	Alterfin Account	Date	EUR		USD	30/05/17	Exchange rate	Date	1 USD =		Currency		2. LIMITS 2.1. Country Portfolio Limit <table> <tr> <td>Open contracts (if any)</td><td>USD</td><td>30/06/2018</td><td>30/09/2018</td><td>30/12/2018</td></tr> <tr> <td>Proposal</td><td>USD</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Total Exposure</td><td>USD</td><td></td><td></td><td></td></tr> </table> <table> <tr> <td>Limit</td><td>1. Alterfin Portfolio</td><td>2.0%</td><td>2.0%</td><td>2.0%</td></tr> <tr> <td></td><td>USD</td><td>400000</td><td>400000</td><td>400000</td></tr> <tr> <td></td><td>USD</td><td>400000</td><td>400000</td><td>400000</td></tr> </table> 2.2. Relative Limit <table> <tr><td>MPGLP</td><td>USD</td><td></td></tr> <tr><td>Total Exposure</td><td>USD</td><td></td></tr> </table> <table> <tr> <td>Limit</td><td>MPGLP</td><td>10%</td></tr> <tr> <td></td><td>USD</td><td>45720969</td></tr> </table> 3. INVESTMENT TERMS (guidance proposal) <table> <tr><td>Interest Policy</td><td>8.0%</td><td>In USD</td></tr> <tr><td>Annual Rate</td><td></td><td></td></tr> </table>			Open contracts (if any)	USD	30/06/2018	30/09/2018	30/12/2018	Proposal	USD				Total Exposure	USD				Limit	1. Alterfin Portfolio	2.0%	2.0%	2.0%		USD	400000	400000	400000		USD	400000	400000	400000	MPGLP	USD		Total Exposure	USD		Limit	MPGLP	10%		USD	45720969	Interest Policy	8.0%	In USD	Annual Rate		
Category	SA																																																																							
Risk Level	Medium																																																																							
Currency	USD																																																																							
MPGLP	USD																																																																							
Alterfin Account	Date																																																																							
EUR																																																																								
USD	30/05/17																																																																							
Exchange rate	Date																																																																							
1 USD =																																																																								
Currency																																																																								
Open contracts (if any)	USD	30/06/2018	30/09/2018	30/12/2018																																																																				
Proposal	USD																																																																							
Total Exposure	USD																																																																							
Limit	1. Alterfin Portfolio	2.0%	2.0%	2.0%																																																																				
	USD	400000	400000	400000																																																																				
	USD	400000	400000	400000																																																																				
MPGLP	USD																																																																							
Total Exposure	USD																																																																							
Limit	MPGLP	10%																																																																						
	USD	45720969																																																																						
Interest Policy	8.0%	In USD																																																																						
Annual Rate																																																																								

(For MFI investment proposal)

Country risk and limits:

Alterfin invests in developing countries that are subject to significant country risks. These risks include political risk (for example war or civil war) and transfer risk (impossibility to recuperate the invested funds from the country due to the currency shortage or other government measures).

To cover most of these risks, Alterfin seeks an insurance policy from a PRI provider. Until 2018, the PRI provider was Delcredere Ducreire, which insured up to EUR4.75 million per country on a portfolio of MFI investments amounting to EUR21.2 million against the above-mentioned risk (with a deductible of 10% and a cap of EUR3.6 million for Bolivia). With recent changes to their policy, Delcredere Ducreire are no longer providing a PRI fit for our portfolios, therefore, new PRI providers are being considered for implementation in 2019.

Alterfin diversifies its investment portfolio and distributes its risks carefully based on a risk distribution policy determined by the IC. This policy provides that the exposure to any country may not exceed the limits set in the below chart. Rather than setting arbitrary limits, we have defined a constantly updated model with the following inputs: i) a limit derived from the Delcredere ONDD rating, ii) a limit derived from the assessment by the GM and the Hol, based on opportunities for mission development.

COUNTRY	REGION	max
Africa	Africa	na
Argentina	Latin America	10%
Bolivia	Latin America	10%
Burkina Faso	Africa	5%
Cambodia	Asia	10%
Chile	Latin America	20%
Colombia	Latin America	15%
Costa Rica	Latin America	15%
Democratic Republic of Congo	Africa	5%
Ecuador	Latin America	15%
El Salvador	Latin America	10%
Ghana	Africa	15%
Guatemala	Latin America	15%
Honduras	Latin America	15%
Indonesia	Asia	10%
International	International	na
Ivory Coast	Africa	5%
Kazakhstan	Asia	10%
Kenya	Africa	10%
Kyrgyzstan	Asia	10%
Laos	Asia	10%
Latin America	Latin America	na
Mexico	Latin America	20%
Mongolia	Asia	
Morocco	Africa	20%
Myanmar	Asia	10%
Nicaragua	Latin America	15%
Niger	Africa	5%
Palestine	Middle East	5%
Panama	Latin America	15%
Paraguay	Latin America	5%
Peru	Latin America	20%
Philippines	Asia	20%
Rwanda	Africa	10%
Senegal	Africa	10%
Sierra Leone	Africa	5%
Tajikistan	Asia	7,5%
Tanzania	Africa	15%
Togo	Africa	10%
Tunisia	Africa	
Uganda	Africa	10%
Uruguay	Latin America	10%
Vietnam	Asia	15%
Zambia	Africa	10%

When financing SA partners, Alterfin requires export contracts with foreign buyers as collateral that reduce the risk factors inherent to the partner's country. The portfolio invested in SA partners is therefore not insured through PRI. NB: Alterfin is indeed facing a performance risk but the stricter risk limits of this policy for SA investments take that in consideration.

When investment proposals are reviewed by the IC, a country and product overview analysis will systematically be produced in order to ensure that the proposed investment is compatible with the existing portfolio and that, once added, it complies with country limits (see Annex VIII).

Relative risk and limits:

When investing in a partner, we are exposed to more risk when the investment size represents a substantial portion of its activity, we have defined this as the "relative risk". For investment proposals in the microfinance

sector, we will apply limits based on total size of the gross loan portfolio (GLP) of the MFI. For the sustainable agriculture sector, we will apply limits based on the total size of sales (turnover).

Relative Risk Limits	Partner Risk Scoring	MFI sector	SA sector
Low	A+/A	25%	25%
Low/Medium	A-/B+	20%	20%
Medium	B/B-	15%	15%
Medium/High	C+/C	12.5%	12.5%
High	C-/D	10%	10%

(Maximum Exposure as a Percentage of GLP, for MFI, and turnover, for SA)

Market risk (product) and limits:

The investments are also exposed to market and environmental risks that cannot be hedged from an insurance perspective. These risks include among other things the factors relating to the economic environment, legal uncertainties and the quality of the local regulations on partner institutions.

Alterfin analyses these aspects carefully and in addition uses a healthy geographic distribution in the composition of the portfolio in order to limit the risks as far as possible. Despite the experience of our investment managers, there is no guarantee that enough attractive investments will be identified that the optimum distribution in the portfolio will be achieved. Each contract is the result of a negotiation and the approval of both the Investment Committee and the respective partner is required to complete the transaction.

For our microfinance activity, the objective is that the sector exposure is set at 60% (give or take 5%).

For our sustainable agriculture activity, the objective is that the sector exposure is set at 40% (give or take 5%). The exposure to specific products (commodities) should also be aligned with the following limits. These were set by defining “Product Tiers” in line with the average exposure per product within CSAF members (as of Q1-2018) but adjusted to Alterfin’s own portfolio management guidelines and objectives.

Product	CSAF	ALTERFIN	GROUP (I,II,III,IV)
Coffee	39%	20%	I
Cocoa	11%	10%	III
Wine	NA		IV
Sesame	1%		IV
Honey	1%		IV
Green products	NA		IV
Nuts	12%		II
Rice	2%		IV
Quinoa	4%		IV
Sugar cane	1%		IV
Tara	NA		IV
Olive oil	1%		IV
Vegetables	NA		IV
Textiles	NA		IV
Fruits	1%		IV
Soy	1%		IV
Wool	NA		IV
Fish	NA		III
Cattle	NA		IV
Shea Butter	NA		IV
Microcredit	NA		
Funds	NA		

GROUP	LIMIT
I	20%
II	15%
III	10%
IV	5%

When investment proposals are reviewed by the IC, a country and product overview analysis will systematically be produced in order to ensure that the proposed investment is compatible with the existing portfolio and that, once added, it complies with product limits (see Annex VIII).

Exchange rate risk and limits:

Alterfin mitigates as much as possible its exchange rate risk.

USD exchange rate risk:

Each investment in USD is match-funded in USD by, as the case may be i) tapping on the USD liquidity facilities provided by our banks in the North, ii) accessing USD funding through bonds, loans and deposits issued by Alterfin, or iii) using cross-currency swaps, spot and forward EUR-USD transactions.

Alterfin does not run any exchange risk on the principal amount of its investments denominated in USD. However, it runs a marginal exchange risk on the net margin earned on these investments. Each year, such foreign exchange depreciation (appreciation) is added to our Provisions for General Risks (as of 31st Dec 2017, the provision amounts to EUR384,493).

The absolute exchange rate risk run on marginal un-hedged positions must comply with the following limit:

Sum of un-hedged USD nominal amounts converted in EUR * 12-month EUR-USD volatility rate (data obtainable on www.ratesfx.com, NB for 2018 this volatility rate is set at 6.53%) not to exceed the end of prior year Provisions for General Risk.

Local currency exchange rate risk:

As mentioned above, for the horizon 2020, our strategic objective is that at least 30% of our funding be provided in local currency. Alterfin actively manages the exchange rate risk in local currency. The exchange rate risk on the participations in local currency is fully hedged by using cross-currency swaps, spot and forward foreign exchange transactions and other relevant hedging techniques. In this way, the exchange rate risk is transformed into counterparty credit risk.

Since 2015, we have been increasingly making use of the MFX hedging capabilities to transform our USD or EUR denominated funding into local currencies (mainly in non-deliverable format). This resulted in a substantial increase of notional amounts hedged, from less than USD250k equivalent before January 2015 to just under USD16 million in June 2018. We propose to continue this effort, working together with MFX and TCX (the pricing engine behind MFX) in order to reach levels acceptable to our partners and open new markets on an opportunistic basis.

As agreed in 2017 when reviewing the strategy paper on the alternative strategies to manage local currency exposures (see Annex VII), we have been applying the “first alternative strategy”.

To do this, we established clear rules about the use of the AGF. Half of the AGF capital is dedicated to the hedging of currency risk (and the other half to credit risk mitigation for weak partners, see below). It will then be leveraged five times, offering therefore a 20% first loss protection against currency depreciation. The total amount will constitute the maximum notional amount of currency hedges that the AGF can provide to Alterfin. The objective is to build a pool of 10 different currencies with a cap of 10% of the maximum amount per currency.

On implementation date of this Policy, the AGF capital amounts to EUR1.5 million which means that i) the capital amount dedicated to currency hedging is EUR0.75 million, ii) the maximum notional amount of currency hedges

that the AGF can provide to Alterfin is EUR3.75 million and iii) the maximum amount per currency is EUR375,000 equivalent.

Over time, the rate differential paid into the AGF (see explanations in Annex VII) will contribute to an organic capital increase for the AGF and therefore expand its capabilities whilst constituting an additional loss protection.

Credit (Partner) risk limits for weak partners:

Acknowledging the fact that Alterfin i) caters for a category of partners with little access to traditional funding networks and ii) has accumulated a fairly substantial non-performing portfolio, particularly in its Latin American and sustainable agriculture portfolio, we plan to use the AGF in a more systematic way in order to reduce what we qualify as “weak partner” risk.

To achieve this, the AGF writes guarantees to Alterfin, to mitigate the credit risk of these weaker (non-performing partners). Half of the AGF capital is dedicated to the credit risk mitigation for weak partners. It will not be leveraged, therefore, as of the implementation date of this Policy, the gross amount of capital available is EUR0.75 million equivalent.

Proposals for guarantees will be taken by the IC and validated by the executive director of the AGF.

Interest rate risk and limits:

On the one hand, Alterfin draws debt financing or raises capital through share issuance and, on the other hand, Alterfin makes loans to MFIs and producers' associations involved in sustainable agriculture. Over time, the interest rates at which these operations take place are subject to market fluctuations. Alterfin shall continuously ensure that the margin between the debit and credit interests remains sufficient in order to further Alterfin's growth. Our IMs manage this risk by (i) using matching interest rate structures for incoming as well as outgoing transactions (fixed interest rates or floating interest rates on both sides) and (ii) by determining a “minimum” return for all loan transactions.

Residual interest rate risk is addressed in the ALM Policy.

Performance risk:

This specifically refers to the risk borne by Alterfin when an SA partner fails to perform its contractual obligation for the good execution of a sales contract for soft commodities. To mitigate this risk, we have increased the coverage ratios of sales contracts endorsements (see Section VI) and implemented appropriate rules and procedures into the new Monitoring Policy (see Section IX and Annex VI).

IMs and Back Office should demonstrate that i) they are monitoring the existence of sales contract and the timing of crop production, purchases and deliveries, ii) they are tracking the whereabouts of the commodity, iii) they are scheduling contracts so as to avoid being fully exposed to buyers until the end of the financing facility, iv) the buyers are committed to pay Alterfin directly and v) where feasible, IMs are proposing alternative methods of mitigating this risk (such as, but not limited to, the use of warrants).

Liquidity risk:

The liquidity risk of the investments is quite limited given the relative liquidity and the maturity of the loan portfolio. The available cash (including available credit lines) and the outstanding loans that are due during the coming year are sufficient to fulfill the necessary financial obligations and to cover possible loan defaults.

In cases where Alterfin needs to reimburse itself through the liquidation of collateral, there is some liquidity risk that can be quite substantial. We have expressed that risk through the use of a multiplication factor in the discounting of the collateral value (see Section II and Section VI). In essence, the longer it takes to liquidate a collateral, the less liquid it is perceived to be.

Counterparty credit risk and limits:

The counterparty credit risk is defined as the credit risk borne by Alterfin when facing a given credit as counterparty to derivative transactions. Such transactions include but are not limited to guarantees, insurance

contracts, credit default swaps, cross-currency and interest rate swaps, spot and forward foreign exchange transactions.

To mitigate this risk, we propose that Alterfin assesses the credit risk of such counterparties and defines for each one of them for all transactions undertaken with the counterpart i) an **aggregate notional limit**, and ii) an **aggregate mark-to-market limit**, both expressed in USD.

The aggregate notional limit will be defined for each counterparty and revised annually. The exposure must remain below or equal to the limit and will be calculated by aggregating the notional amounts converted in USD of all transactions undertaken with the counterpart.

The aggregate mark-to-market limit will be defined for each counterparty as the lower of a value defined annually OR the threshold used in credit mitigation instruments such as a Collateral Support Annex (CSA).

The exposure must remain below or at the limit and will be calculated by using our DLM Trade Monitoring platform for all interest rate and currency swaps, spot and forward currency transactions. It represents the replacement value of all transactions undertaken.

Here is the list of limits for all eligible counterparties:

Counterpart	Aggregate Notional Limit	Aggregate MtM Limit (pos. or neg.)
MFX	20,000,000	1,000,000
AGF	4,500,000	850,000
KBC	15,000,000	CSA in place, EUR150,000 threshold
BNP Paribas	15,000,000	CSA in place, EUR 250,000 threshold
Rabobank	20,000,000	n/a
Ebury	1,500,000	n/a
FOGAL	450,000	Fully cash collateralised

(All in USD, as of 14/06/2018)

Counterpart	Aggregate Exposure	Notional	Aggregate MtM Exposure
MFX	15,500,000		-300,000
AGF	1,991,913		-33,876
KBC	3,500,000		27,106
BNP Paribas	6,000,000		-38,807
Rabobank	0		n/a
FOGAL	TBC		n/a

(All in USD, as of 14/06/2018)

All values are shown from Alterfin's point of view. A positive value therefore expresses an amount which is in our favour (owed to Alterfin), while a negative amount is one which is in the favour of the counterparty (owed to the counterparty).

SECTION IV – GOVERNANCE

FRONT OFFICE AND BACK OFFICE DIVIDE

Front Office:

IMs, previously known as CMs, are responsible for the i) origination of deals, ii) negotiations with clients / partners in the South, iii) structuring of eligible investments, iv) submitting proposals to the relevant approval process (see further description of the process below) and v) monitoring of ongoing deals. Post EoD, they remain involved in the recovery process up to a point (see Recovery Management Process Policy in Annex IX).

Front Office is still responsible for producing the legal documentation but i) constrained to use the Legal templates made available (see Section VII) and ii) Front Office is not allowed to sign the legal documents.

Back Office:

Back Office is providing transactional support and overall control. The Head of Finance and Administration heads the Back Office and is a permanent voting member of the IC (see Section IV).

When it comes to legal documentation and compliance checks before payment, the Back Office will ensure that each investment proposal complies with the “List of Required Documents”. In March 2018, a lawyer was hired to assume the role of Legal and Compliance Manager.

The GM is assuming the role of Head of Risk, hence the responsibility for all risks within the Alterfin portfolio and the portfolios managed for third parties (see Section II) and is chairing the IC.

APPROVAL PROCESS AND AUTHORISED SIGNATURES

Following up on the comments made at the Alterfin offsite in November 2014 and on the priorities defined by the Board of Directors at the 4th December 2014 meeting for the new GM, please find below the new investment approval process that was approved on its own by the Board of Directors on 12th February 2015.

The main criticisms expressed towards the previous ICC / ECC approval process ranged from reluctance from staff to vote without good knowledge of the business, difficulty in getting effective decisions, to the perceived lack of involvement of enough members external to the Alterfin staff.

The following transformation of the investment approval process has been in place since July 2015:

- Merge the Internal Credit Committee (ICC) and the External Credit Committee (ECC) into the Investment Committee (IC);
- Hold it weekly to allow the Front Office to present deals in a flexible manner. Every Tuesday from 1pm-3pm for Normal Quorum and 5pm-7pm for Special Quorum (the latter requires one to two-week notification prior to meeting and meets usually two to three times a month);
- Formalize the organization of the IC, chaired by the General Manager, with a strict agenda and some very clear voting:
 - Comment minutes of previous IC meeting, formally approve them and save them on the server;
 - Review Overall Risk Report (ORR) + Events of Default (EoD) report and Recovery Processes (see below);
 - New proposals and repeat proposals;

To this we are adding:

- Partner reviews (frequency of review based on Risk Scoring, see Monitoring Policy);
- Composition of the IC (total of up to 8 voting (V) members and 4 non-voting members):

Voting members:

- 4 from Alterfin: 3 permanent members i.e. the GM + Head of Finance and Administration + Senior Advisor, and one PM in case of absence of a permanent member;
- 2 external experts (see list of Board approved external experts in Annex);
- 2 from Alterfin Board of Directors (as replacement for external experts);

Non-voting members:

- Hol, Portfolio Analyst and Recovery Manager (for reporting, information, support and participation to the discussions);
- One staff (for minutes);
- Normal Quorum: 3/8 V with no Board member and external, for transactions = or < USD1mn;
- Special Quorum: 5/8 V, with at least 2 external experts OR 2 Board members if experts not available, for i) transactions > USD1mn, ii) for new counterparts, iii) for subordinated loans, iv) for transactions longer than 3 years, v) for unsecured transactions and vi) for equity investments (whilst the eligibility of such investments needs to be confirmed by the Board, the terms of the proposed equity investments no longer require Board approval if within the Equity Policy, cfr Annex IV);
- 30-40 min max per application;
- Review of new applications:
 - The Hol or, in her absence, the Portfolio Analyst or the GM have endorsed the application. For the avoidance of doubt, IMs should not submit applications to the IC without that endorsement;
 - Everybody has read the file;
 - New, shorter template, max 15-20 pages. Applications made with an inappropriate template will be turned down;
 - Including cover page having Risk Scoring and web chart + summary + Portfolio impact metrics calculated by Hol;
 - Partner limit check and Country and product overview;
 - Recommendation of investment signed by IM and supported by Hol;
 - Approval is valid for 6 months then needs reconfirmation (by email) from original members of relevant IC;
 - If the terms of the transaction eventually differ from those of the approved proposal, IMs will discuss this with Hol before approaching the IC Chairperson, who will then decide to submit the changed proposal to the original members of the IC or turn it down. For the avoidance of doubt, IMs should not contact IC directly.

With the merging of ICC and ECC effective since July 2015 and by using the quorum to validate proposals, we have achieved a number of improvements:

- We maintain the weekly frequency required by Front Office for Normal Quorum proposals;
- We make the IC an integral part of the portfolio development and monitoring process and reduce Key Person risk;
- We increase substantially the cumulative years of investment experience of IC members (50+ years for the 3 permanent members, 100+ years with the addition of the external experts);
- We shorten the application process for Special Quorum proposals as they will be reviewed only once;
- We provide an opportunity for Board members and external experts to regularly check how things stand and participate to the votes on Special Quorum proposals;
- We dismiss the concept that a proposal on Normal Quorum is informal and easy going. Any application must be impeccable in both format and content, no matter who reads it.

All deals require prior approval and appropriate signing:

	Approval process	Authorised signatures
Credit facilities	IC	GM
Loans	IC	GM
Equity investments	IC	GM
Complex or multiple investment deals	IC, Board (approval of final term sheet)	GM and Board member (if relevant)
Notarial acts	GM	Legal and Compliance Manager, GM or Board member (if

		relevant) or local representative with PoA
--	--	--

Determination of which IC quorum is necessary:

IC Normal Quorum	=< USD1mn, AND existing partner (credit), AND senior loan, AND transaction shorter or equal to 3 years, AND secured transaction
IC Special Quorum	IF > USD1mn, OR new partner (credit), OR subordinated loan, OR transaction longer than 3 years, OR unsecured transaction OR equity investment

(NB: “unsecured transaction” means a transaction that does not benefit from any credit risk mitigation technique, such as, but not limited to, collateral (see section VI), guarantee, specific insurance or credit default swap).

COMPLIANCE TO STEP-BY-STEP INVESTMENT PROCESS

1. Preliminary analysis by IM based on defined pre-selection criteria;
2. Concept Note by relevant HoI and IM submitted to the IC for pre-selection;
3. Due diligence by IM;
4. Proposal by IM submitted to the IC (on a Normal Quorum or Special Quorum, as the case may be). Partner limit check and Country and product overview;
5. Within IC-approved parameters, a formal decision notice (signed by GM) confirming the conditions of the loan is sent by IM to the partner;
6. Following signature by the partner of the decision notice, preparation by the Compliance Officer of all the templated documents and (as the case may be) negotiation on the terms of the loan agreement with the partner;
7. Documentation approved by GM & Compliance Officer and signed by partner and then by Alterfin authorized signature, saved on the server. Collateral ownership perfected and documented (as the case may be), saved on the server. Swap / hedge agreement executed, documented and signed by Alterfin authorized signature (as the case may be), saved on the server. Authorisation for disbursement form duly completed;
8. Payment ONLY if Steps 1-7 duly completed and Compliance checks performed;
9. Insert in TRAC, check that Steps 1-8 were duly completed.

SECTION V - PRICING POLICY

The following is a pricing matrix for guidance purposes. Rates agreed with partners in the South should not deviate substantially from the below, final decision rests with Management.

In case of price change from the originally approved investment proposal, IMs should seek approval from the Head of Finance and Administration or, in her absence, the GM.

SENIOR DEBT

Partner Risk Category	Partner Risk Scoring	MFI sector	SA sector
Low	A+/A	7%	8%
Low/Medium	A-/B+	7.5%	8.5%
Medium	B/B-	8%	9%
Medium/High	C+/C	8.5%	10%
High	C-/D	9%	11%

(Annual rates for a senior loan amount denominated in USD)

After initial discussions with the partner, the IM will submit a proposed pricing to the IC. Any deviation from the above matrix should be justified and, in any case, should not go beyond 0.75% either way. NB: since our funding in EUR is cheaper than that in USD, the pricing in EUR would benefit accordingly.

ADMIN FEE

Between 0.50-1%, calculated on the full notional amount of the loan and charged upfront (typically deducted from loan proceeds).

SUB DEBT / MEZZ DEBT

Rule of thumb: senior debt pricing in hard currency + 2-3% OR formula-based yield (e.g. base yield + EBITDA-based performance yield). For local currency pricing, the equivalent to the above formula will be calculated.

EQUITY

Rule of thumb: senior debt pricing * 1.5-2, in local currency or hard currency (as the case may be).

COVENANTS:

Covenants are standard and, if any change is needed, decision rests with the HoI who, for material changes, will request approval from the relevant IC.

SECTION VI - COLLATERAL POLICY

THE VALUE OF COLLATERAL

Not all collateral is creditworthy or eligible as a risk mitigation tool. The following over-collateralization rates or collateral discount factors are meant to assess the relative lack of creditworthiness or lack of liquidity for each type of collateral.

As a general rule, the value of the collateral after application of the relevant discount factors must be at least equal to the value of the proposed investment.

The IM is responsible for collecting the relevant information which will be reviewed by Back Office – final decision of eligibility/validity of collateral rests with the IC.

- **Sales contracts:** for these contracts to be considered as effective, a specific rate of over-collateralization is needed to mitigate its credit risk.

Partner Risk Category	Partner Risk Scoring	Over-collateralization	Funding awarded per USD1 of contract
Low	A+/A	120%	83%
Low/Medium	A-/B+	125%	80%
Medium	B/B-	130%	77%
Medium/High	C+/C	135%	74%
High	C-/D	150%+	66%

(Over-collateralization rate of the invested amount)

- **Residential property:** based on recent (less than 6 months) valuation from independent third-party expert, apply a discount factor of 15% for city center location (in main city) and 30% for other locations. Double the discount factors if the valuation is older than 6 months or not from an independent third-party expert
- **Commercial property:** based on recent (less than 6 months) valuation from independent third-party expert, apply a discount factor of 20% for city center location (in main city) and 40% for other locations. Double the discount factors if the valuation is older than 6 months or not from an independent third-party expert
- **For all collateral requiring a local sale of assets:** an additional discount rate of 35% will be applied to the net value calculated after application of the above factors. This is due to additional costs caused by taxes (withholding tax) and miscellaneous charges (e.g. property agent, notary, lawyer, bank charges).

Type of Property	Main City	Town / Rural	Non-compliant Valuation
Residential	15%	30%	X1.5
Commercial	20%	40%	X1.5
Discount for taxes and fees	35%	35%	n/a

(Discount Factor % on the value of the proposed collateral)

ADDITIONAL CONDITIONS

- **Properties:** 1st rank mortgage, with proper registration of ownership interest, duly signed and registered with the relevant authorities, saved on the server. The IC may decide to award some value to 2nd rank mortgage if the collateralization factor is deep enough.
- **Sales contracts:**
 - Continuous monitoring by IMs (template for monitoring, saved on the server), avoid concentration of sales contracts on the last month;
 - Analysis of commodity price sensitivity;
 - Analysis of third party creditworthiness in case of substantial exposure.

SECTION VII – RESOURCES

Whilst significant efforts were made in 2014 to expand the Back Office, the Front Office remained critically understaffed and lacking the tools that would secure a more effective and controlled investment process.

During 2015-2017, a number of hires were made to strengthen the Front Office (+4 for Africa/Asia, +2 for Latin America). Significant time and resources were also invested in order to improve/professionalise the investment process.

BUILDING UP THE TEAM

Recruiting plan for new IMs and support/control staff, in line with the regional development plans (see section II and Annex I).

Region	2018	2019	2020
Latin America			
Africa-Asia		1	1
Support/control	1	1	

(Number of additional FTE, base case scenario, subject to effective growth)

The additional FTE in Support/control for 2018 are intended to be for Legal and Compliance/ESPM, and for 2019 is for ESPM/Agri expertise. The additional FTEs in Africa-Asia for 2019-2020 are intended to be for local staff.

BUILDING UP THE TOOLS FOR OPTIMISED INVESTMENT

In 2015, Alterfin lacked **standardized tools that produce an objective and quantitative** risk analysis on top of the IM qualitative assessment. This was no longer acceptable as it negatively impacted productivity of staff, burdened the credit committees with long and, sometimes, inadequate investment proposals and increased the possibility of a slippage – all of which eventually contributed to a massive increase of defaults in 2015-2016 on loans made in 2012-2014.

Since 2015, we have been building blocks for a proposed set of new/improved tools. The challenge was high as it required freeing staff from ongoing duties in order to accomplish each one of the tasks listed below. We also required additional help from pro bono, interns and consultants. This is still ongoing and led by the GM, HoI and Portfolio Analyst.

Overall process:

1. IM to come up with Country Report (if not available or update it if older than 1 year)
2. Preselection file for identified investment opportunity supported by HoI;
3. Review by IC-NQ;
4. DD and full proposal made by IM and supported by HoI;
5. Approval by IC-NQ or SQ;
6. Monitoring;
7. Recoveries (if applicable).

Pre-selection:

- Definition of pre-selection criteria;
- Definition of documents and data to be provided for pre-selection purposes;
- Definition of report format to submit for approval as precondition for DD;
- Definition of policy and procedures.

Due-diligence:

- Definition of list of document and preliminary information for DD preparation;
- Checklist for due diligence visit, definition of timing;
- Ratings tools (Risk Scoring);
- DD report format;
- Analysis tools;
- Overall policy and procedures.

DD for repeat clients:

- Define policy and procedures (visit, timing, etc);
- DD format for repeat client.

Approval and Disbursement:

- Definition of criteria for amount and pricing definition (cfr relevant sections in this document);
- Revision of all contracts (harmonization through the use of set legal templates);
- Definition of steps and documents required for disbursement.

Monitoring:

- Policy and procedures;
- Use of predefined templates;
- Revise existing quarterly monitoring for MFIs and develop monthly for sustainable agriculture financing, with a specific focus on scheduling and monitoring of sales contracts.

Recovery Process:

- Policy and procedures;
- Default cases management;
- Appointment of a Recovery Manager to follow the progress (or lack of) in recuperation and compliance with rules/procedures.

Testing of tools:

- Initial testing;
- Ongoing adjustments;
- Ongoing improvements advised by the PMC and further supported by the GM, HoI and Portfolio Analyst.

SECTION VIII - LEGAL EFFORT AND RECOVERY PROCESS

Alterfin has suffered from relatively weak standards with regard to its legal set-up and its recovery process:

- No one specifically looking into this on a full-time basis and no one with the relevant legal expertise;
- No standard loan documentations for investments in the South (no universal template with versions adjusted to local law, no systematic covenants or standard terms);
- No recovery process policy until Feb 2015.

This has led IMs to spend too much time drafting documents or using documentation that may not be adequate and requires considerable adjustments. It has also exposed Alterfin to substantial commercial and legal risks.

An increased investment of resources is particularly crucial in the recovery process management. By end 2016, we had accumulated 44 deals with an EoD, for a total of EUR13.3 million. Most of these deals come from sustainable agriculture trades (72% in terms of cash exposure), most of them have been originated and executed in Latin America (92%) and a substantial portion between 2012-2014. A worrying majority of these deals are now older than 180 days. Up until 2015, there were no standards for recovery process, no policy and the follow-up was left to already very busy IMs who may not necessarily have the qualifications to make the right legal calls.

How this is addressed:

Recovery process was made a priority and a new policy for the Management of Recovery Process (see Recovery Management Process Policy) came into force with immediate effect as of 29th January 2015.

Recoveries are now discussed on a weekly basis at the IC meeting. IMs are requested to produce/update the Annex 2 report for their EoD cases. Status is discussed and decisions made as to appropriate action.

Successful recovery management is also facilitated by investing additional resources with relevant experience. This involves legal resources in the field but also the position of Recoveries Manager. The latter centralizes the information on recoveries efforts, informs the IC, tracks the progress (or lack of) and sets KPIs under the supervision of the GM in order to optimize our recoveries efforts and control costs. The GM appointed Sofie Desmet as Recovery Manager.

Legal and compliance is further strengthened with the hiring in 2018 of lawyer Laetitia Devaux as Legal and Compliance Manager. In addition, we are tapping pro bono legal aid through the Thomson Reuters Foundation pro bono legal arm that accepted Alterfin as eligible recipient for pro bono legal aid. We now have access to a network of up to 500 international law firms, including more than 50 in Belgium and have already benefited from pro bono legal resources on a number of projects.

Our recoveries effort has also confirmed that the legal documentation used in Latin America was neither solid nor mistake proof. In 2017, we mandated Curia, a Belgian lawfirm that provided services to Incofin, to draft new templates for all our loan agreements/promissory notes/sales endorsement contracts in English and Spanish. Templates are now uniform and protected so as to limit the tempering by IMs outside of designated areas.

SECTION IX – MONITORING AND REPORTING

Monitoring and reporting have historically been relatively weak.

Monitoring:

Monitoring microfinance investments consisted in collecting data from partners on a quarterly basis but there was no defined process to review that data outside the circle of IMs. For sustainable agriculture investments, there was some tracking of sales contracts but although it improved with the appointment of the Compliance Officer, it remained pretty much left to each IM. To some extent, we can conclude that the risk factor of a partner was only being reassessed when that partner needed money again.

In 2017, we proposed an extensive overhaul of the monitoring with the introduction of three fundamental changes:

1. Frequency of review is now based on the Risk Category of the partner. The riskier the partner, the more often we review its credit worthiness;
2. The IC becomes the recipient of all monitoring information. This removes the risk of solely depending upon the good will, diligence and good judgement of IMs;
3. All monitoring is defined in form and substance.

The full Monitoring Policy with templates is attached (see Annex VI).

Reporting:

The risk reporting was also limited to a list of gross exposures and the portfolio analysis to a quarterly report. We propose to improve the reporting over time by producing additional reports and improving them as our data systems allow it.

Improved reporting:

Weekly production for IC review:

- ORR (NEW)
- EoD report (NEW)

Monthly production for IC and Board review:

- LOSS simulations report (NEW)
- Executive Risk Report (NEW)

Quarterly production for IC and Board review:

- Write-down report
- Portfolio report. (IMPROVED)

SECTION X – ENVIRONMENTAL AND SOCIAL PERFORMANCE MANAGEMENT

Alterfin needs a vision for environmental and social performance, with clearly defined objectives, and improved tools to assess it. This was not set as a priority by the Board at the 4th December 2014 meeting but it was recognized as an important development for 2017 and beyond.

In 2017, we proposed to make the following commitments:

1. Embrace the SDGs and refer to them in order to analyse our social performance and estimate our potential impact over time. The first step will imply the identification of the relevant SDGs, a second step will foresee the development of a tracking framework allowing Alterfin to quantify the contribution to each SDG over time;
2. Based on the above, Alterfin will be able to set social objectives;
3. Reach out to existing working groups in order to develop models/tools to properly assess social performance of its partners in microfinance, agriculture (e.g. ALINUS/SPI4 with CERISE, CSAF...) and to monitor it. Integrate those models in our assessment and combine them with our risk scoring system. Alterfin is already in the process of integrating ALINUS in its assessment¹ and monitoring of MFIs ;
4. The above models will be integrated in a broader analysis of the social performance of each our investment presented in the proposals. Therefore, investment proposal will be revised in order to better capture social performance. In the meantime, current models and framework will be used.

In 2018, we set up an ESPM committee that includes two Board members. It proposed to make the following commitments:

ENVIRONMENTAL AND SOCIAL PERFORMANCE MANAGEMENT (“ESPM”) FRAMEWORK

I. PROJECT OBJECTIVES

Primary objectives:

Develop an ESPM framework entailing:

1. Definition of social and environmental **goals** in line with Alterfin’s Mission and related metrics to measure the progress towards their fulfillment over time;
2. Develop **metrics** to
 - perform an ESPM screening of its investments,
 - synthesize such metrics into a social and environmental return measures for each investment,
 - map Alterfin’s portfolio based on the social, environmental and financial returns of each investment,
 - measure Alterfin’s additionality vis à vis each investment.
3. Ultimately, Alterfin aims at building a system allowing to understand: its **impact** on its partners and its partners’ impact on their respective clients (farmers, and MFIs’ clients). Therefore, the above will need to be designed keeping in mind a broader framework.

Secondary objectives:

Furthermore, Alterfin’s aims at strengthening its ESPM framework to better align its funding returns expectations to the various investees return profile (social and financial). We assume that higher social returns associated with weaker financial returns would benefit from less onerous funding. Therefore, improved social screening and reporting would help Alterfin in finding alternative and cheaper source of funding ranging from lower financial return to subsidies to match that type of investments (aka “smart money”).

II. IMPLEMENTATION PROCESS

¹ <http://www.cerise-spi4.org/alinus>

Available data and information:

Alterfin currently collects the following data and information:

1. Financial and institutional data are collected at the time of each on site due diligence performed by Investment managers. Collected data and qualitative information include: ownership, governance, HR, management, management information system, risk management, social performance data and information, financial data (historical financial statements), detailed portfolio and clients data (for MFIs), detailed sourcing and sales data (for smallholder sustainable agriculture partners), etc. Alterfin recently introduced the use of Alinus tool (due diligence tool extracted from SPI4, SPM assessment tool developed by Cerise). Due diligence takes place when a new investment or renewal takes place: normally on a yearly basis for Sustainable Agriculture Investments, while for MFIs every 2 or 3 years depending on frequency of renewal of investments.
2. At the end of the year, Alterfin collects SPI data and financial data for each of its investee.
3. Monitoring data is collected along the year to check performance of investees (financial and operational data).

Possible implementation models:

Alterfin could explore various implementation models:

1. Hire an experienced dedicated resource, initially on a project base.
2. Hire a junior dedicated resource initially on a project base and an experienced resource, on a consultancy basis, to coach and mentor the junior.
3. Hire a junior dedicated resource initially on a project base. Partner with a University with relevant experience to work on the project jointly. This will entail a win-win model: Alterfin will be able to build a model and analyse its data; the University will be able to use Alterfin data to pursue its research (PHD student, or professors/researcher).

Funding :

Model 1: Alterfin funding, budget available for 12 months.

Model 2: Alterfin funding, budget available for 12 months.

Model 3: A mix of funding could be put in place: PHD student/researcher partially funded by University and Alterfin, use of public funding (<http://www.innoviris.be/fr/soutien-financier-aux-organismes-de-recherche/programmes-bruxellois/doctiris-university-and-industry>), etc.

APPENDIX 4: Company's by-laws



Berquin Notarissen CVBA - Lloyd Georgelaan, 11 - 1000 Brussel
BTW BE 0474.073.840 - RPR BRUSSEL - www.berquinnotarissen.be
Tel. +32(2)645.19.45 Fax : +32(2)645.19.46

Gecoördineerde tekst van de statuten van de Coöperatieve vennootschap **"Alterfin"**

met zetel te 1210 Sint-Joost-ten-Node,
Liefdadigheidsstraat 18-26,
ondernemingsnummer 0453.804.602 - RPR Brussel

na de statutenwijziging d.d.
23 maart 2021

HISTORIEK
(Overeenkomstig artikel 2:8, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)

OPRICHTINGSAKTE :

De Vennootschap werd opgericht krachtens akte verleden voor notaris Jacques vander Eecken, te Gent, op 16 november 1994, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 6 december daarna, onder nummer 941206-366.

WIJZIGINGEN AAN DE STATUTEN :

De statuten werden gewijzigd bij notulen opgesteld door notaris Vincent Vroninks, te Brussel, op 28 september 2005, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 22 november daarna, onder nummer 05167297.

De statuten werden voor het laatst gewijzigd bij proces-verbaal opgesteld door notaris Peter Van Melkebeke, te Brussel, op 23 maart 2021 (onder andere aanneming van een nieuwe tekst van statuten), neergelegd ter bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

ZETELVERPLAATSING :

De zetel werd overgebracht naar het huidig adres krachtens een beslissing van het bestuursorgaan *de dato* 12 maart 2019, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 18 april daarna, onder nummer 19053480.

**GECOORDINEERDE
STATUTEN OP 23 maart 2021**

Artikel 1: Rechtsvorm - Naam

Een coöperatieve vennootschap wordt opgericht, waarvan de naam luidt 'Alterfin'.
De woorden "coöperatieve vennootschap" of "société coopérative" of de afkorting "CV" of "SC" moeten in alle akten, facturen en documenten die naam onmiddellijk voorafgaan of volgen.

Artikel 2: Zetel

De zetel is gevestigd in het Brussels Gewest.

De zetel kan bij beslissing van de raad van bestuur op een andere plaats in België worden gevestigd mits bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, voor zover die verplaatsing overeenkomstig met de toepasselijke taalwetgeving niet verplicht tot een wijziging van de taal van de statuten.

De vennootschap kan, bij besluit van de raad van bestuur, vestigingseenheden in België oprichten, zij het onder de vorm van uitbatingzetels, divisies of elk andere economische activiteitslocatie.

De raad van bestuur kan eveneens agentschappen, bijkantoren en dochtervennootschappen oprichten in het buitenland.

Artikel 3: Doel, voorwerp, coöperatieve finaliteit en waarden

Alterfin heeft als **doel** de doelstellingen van haar aandeelhouders (hierna "vennoten" genoemd) te helpen realiseren met betrekking tot het wereldwijd verbeteren van de overlevingskansen en levensomstandigheden van sociaal en economisch achtergestelde personen en gemeenschappen, en dit hoofdzakelijk in de rurale gebieden van landen met een laag en gemiddeld inkomen (hierna "ontwikkelingsgebieden" genoemd).

Daartoe mag zij alle hoegenaamde verrichtingen doen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met dit doel. Zij mag deelnemen in en samenwerken met alle ondernemingen die haar doelstelling kunnen bevorderen.

Alterfin heeft als **voorwerp** om op een creatieve manier financiële instrumenten, vorming, begeleiding en onderzoek ter beschikking te stellen.

In België, sensibiliseert Alterfin personen en instanties voor de rol van 'geld' in de ontwikkeling van een meer solidaire en natuur- en cultuurvriendelijke wereldsamenleving. In samenwerking met haar bancaire partners, NGO's en de overheid mobiliseert zij in die zin gelden.

In ontwikkelingsgebieden gebruikt Alterfin deze gelden voor het ontwikkelen of ondersteunen van een lokaal doelgroepgericht financieel weefsel. Naargelang de omstandigheden worden hiervoor garanties, leningen of participaties ter beschikking gesteld. Daarnaast verleent of mobiliseert Alterfin tevens technische ondersteuning.

De vennootschap mag tevens door middel van inschrijving, inbreng, fusie, participatie of anderszins een belang nemen in gelijk welke vennootschap of onderneming met een gelijkaardige, aanverwante of aanvullende activiteit en, in het algemeen, alle verrichtingen uitvoeren die van aard zijn de verwezenlijking van haar doel in de hand te werken.

De vennootschap draagt als coöperatieve **finaliteit** bij tot een rechtvaardige, solidaire en democratische samenleving. Als coöperatie is Alterfin gebaseerd op de volgende **waarden**: wederzijdse hulp, zelfverantwoordelijkheid, democratie, gelijkheid, rechtvaardigheid en solidariteit.

Artikel 4: Duur

De vennootschap heeft een onbepaalde duur.

Artikel 5: Inbrengen

Als vergoeding voor de inbrengen werden aandelen uitgegeven. Het aantal aandelen bij oprichting bedraagt 2.440 aandelen.

Een soort A aandeel vertegenwoordigt een inbreng van tweehonderdvijftig euro (€ 250,00) en een soort B aandeel vertegenwoordigt een inbreng van tweeënzestig euro vijftig cent (€ 62,50).

Ieder aandeel geeft een recht in de winstverdeling en in het vereffeningssaldo, evenredig met de inbrengwaarde zoals vastgesteld in voormeld lid.

De huidige inbrengen werden geboekt op een beschikbare eigen vermogensrekening. De latere inbrengen zullen op de beschikbare eigen vermogensrekening geboekt worden.

Artikel 6: Soorten van aandelen

De inbreng tot het eigen vermogen bestaat uit soort A en soort B aandelen.

Soort A aandelen kunnen enkel onderschreven worden door rechtspersonen. Soort B aandelen kunnen enkel onderschreven worden door natuurlijke personen. Aan alle aandelen, zowel soort A als soort B, zijn dezelfde maatschappelijke rechten en verplichtingen verbonden.

Elk aandeel moet minstens voor één/vierde worden volgestort.

Buiten de aandelen die een inbreng vertegenwoordigen, mag geen enkele andere categorie effecten, ongeacht hun naam, worden uitgegeven die maatschappelijke rechten vertegenwoordigen of recht geven op een deel in de winst.

De aandelen zijn op naam en voorzien van een volgnummer; ten opzichte van de vennootschap zijn ze ondeelbaar. Deze laatste heeft het recht in geval van onverdeeldheid de rechten verbonden aan de aandelen op te schorten tot de erkenning van één enkele medeëigenaar als de eigenaar ten opzichte van de vennootschap.

Zijn de aandelen bezwaard met een vruchtgebruik, dan bezit de vruchtgebruiker het stemrecht, behoudens verzet vanwege de blote eigenaar; in dat geval wordt het stemrecht opgeschort.

Artikel 7: Aansprakelijkheid van de vennoten

De vennoten zijn slechts aansprakelijk ten belope van hun inbreng. Tot dat bedrag zijn de vennoten elk voor zich verbonden zonder hoofdelijkheid.

Artikel 8: Toetredingsvoorwaarden

Om als vennoot aanvaard te worden moet de kandidaat-vennoot:

1. aangenomen worden door de raad van bestuur. De raad van bestuur kan de toetreding van de kandidaat-vennoten niet uit speculatieve overwegingen weigeren tenzij deze vennoten niet voldoen aan de missie en/of de hierboven vermelde coöperatieve waarden of daden verrichten die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap; en

2. minstens op één aandeel inschrijven;

Elke weigering van de raad van bestuur dienaangaande dient in een verslag gemotiveerd te worden.

De hoedanigheid van vennoot impliceert zonder enig voorbehoud de aanvaarding van deze statuten en het intern reglement van de vennootschap.

Artikel 9: Overdracht van aandelen

De raad van bestuur beslist over alles wat de aanvaarding, de ontslagneming en de uitsluiting van vennoten betreft en beslist over alles wat de bijneming, de terugneming en de overdracht van aandelen betreft. De aandelen kunnen slechts tussen vennoten overgedragen worden, mits voorafgaande toestemming van de raad van bestuur. Elke weigering van de raad van bestuur dienaangaande dient in een verslag gemotiveerd te worden.

Artikel 10: Uitgifte van obligaties

De raad van bestuur kan met machtiging van de algemene vergadering obligaties uitgeven, al dan niet gewaarborgd door zakelijke zekerheden en waarvan zij de formaliteiten bepaalt.

Artikel 11: Storting of terugbetaling op aandelen

De raad van bestuur beslist bij meerderheid van stemmen over de storting op aandelen of de terugbetaling op aandelen. Bij de beslissing wordt het tijdstip en de wijze van betaling bepaald. Indien niet op de vervaldag gestort wordt, zal een interest verschuldigd zijn die bij de beslissing wordt vastgesteld.

Zolang de opgevraagde opeisbare storting op de aandelen van een vennoot niet volledig is gedaan volgens deze bepaling, blijft de uitoefening van zijn vennootschappelijke rechten geschorst, onverminderd het recht om de vennoot uit te sluiten.

Artikel 12: Vennotenregister

De vennootschap moet in haar zetel een aandelenregister (hierna "vennotenregister" genoemd) (in papieren of elektronische vorm) bijhouden waarvan de vennoten ter plaatse inzage kunnen nemen en waarin wordt opgetekend:

1. de naam, de voornamen en de woonplaats (of, voor rechtspersonen, de naam, de zetel en het identificatienummer);

2. de datum van overdracht, toetreding, uittreding of uitsluiting;

3. het aantal aandelen waarvan hij houder is alsmede de inschrijvingen op nieuwe aandelen en de terugbetalingen, de overgangen en overdrachten van aandelen, telkens met opgave van de datum;

4. de stortingen op aandelen en de bedragen die voor de uittreding, de gedeeltelijke terugnemingen van aandelen en voor de terugnemingen van stortingen worden aangewend;

5. het totale aantal door de vennootschap uitgegeven aandelen, en in voorkomend geval, het totaal aantal per soort;

6. de statutaire overdrachtsbeperkingen, en, wanneer één van de partijen dit verzoekt, de overdrachtsbeperkingen die voortvloeien uit overeenkomsten of uit de uitgiftevoorwaarden.

De inschrijvingen geschieden op grond van bewijskrachtige, gedateerde en ondertekende documenten.

Ze vinden plaats in de volgorde van hun datum van voorlegging.

De eigendom van de aandelen wordt bewezen door de inschrijving in het desbetreffende register. Van die inschrijvingen worden certificaten afgegeven aan de houders van de aandelen.

De overdrachten en de overgangen gelden ten aanzien van de vennootschap en van derden eerst vanaf de datum van inschrijving in het vennotenregister.

In geval van overlijden, faillissement, onbekwaamverklaring, kennelijk onvermogen of ontbinding van een vennoot, wordt de datum van het feit of het vonnis in het vennotenregister opgetekend.

Op schriftelijk verzoek gericht aan de vennootschap kunnen de vennoten van het gehele register met betrekking tot de categorie van hun aandelen, een afschrift verkrijgen. Deze afschriften kunnen niet worden aangewend als bewijs tegen de vermeldingen in het register van de vennoten.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de inschrijvingen in het vennotenregister.

Artikel 13: Voorwaarden tot uittreding

Vennoten kunnen enkel uittreden of een gedeeltelijke terugneming van hun aandelen aanvragen tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar.

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 in gevallen waarin de wet voorziet. De raad van bestuur oordeelt hierbij soeverein.

Artikel 14: Uitsluitingsvoorwaarden

De vennoot die de bepalingen van de statuten overtreedt, die weigert de geldig getroffen beslissingen van de raad van bestuur of van de algemene vergadering te aanvaarden, die zijn verbintenissen tegenover de vennootschap niet naleeft, die handelingen stelt die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap, kan door de raad van bestuur uitgesloten worden.

De raad van bestuur moet de betrokken vennoot in zijn verdediging horen of hem schriftelijk uitnodigen om zijn verdediging voor te brengen. De raad van bestuur moet zijn beslissing motiveren en acteren in een proces-verbaal.

Artikel 15: Rechten van de uittredende vennoten

De ontslagnemende vennoot, de rechthebbenden of schuldeisers respectievelijk van overleden vennoten, gefailleerden, onbekwaamverklaarden of van vennoten in staat van kennelijk onvermogen, kunnen de ontbinding en vereffening van de vennootschap niet vorderen, maar slechts de uitkering van de waarde van het schiedingsaandeel.

De voormelde personen mogen geen maatregelen ter bewaring van hun rechten of van hun rechtsvoorganger vorderen en hebben zich te houden aan de boekhouding van de vennootschap. Om geen enkele reden mogen de betrokken personen het leggen van zegels op het opmaken van inventaris vorderen, noch andere maatregelen treffen tot vrijwaring van welkdanige rechten ook tegenover de vennootschap.

Indien verschillende personen samen gerechtigd zijn in een aandeel, uit welke hoofde ook, heeft de vennootschap het recht de uitoefening van de aan dit aandeel verbonden rechten te schorsen tot één enkel persoon ten aanzien van de vennootschap als eigenaar van het aandeel wordt aangewezen.

Artikel 16: Scheidingsaandeel

In alle gevallen van ophouding van het lidmaatschap zoals bepaald in het vorige artikel en bij terugneming van aandelen, is het scheidingsaandeel gelijk aan het laagste van de volgende twee bedragen:

- hetzij de uitgiftewaarde van het aandeel;
- hetzij de boekwaarde van het aandeel, berekend op basis van de gestorte inbreng minus de overgedragen verliezen en verhoogd met de overgedragen winsten, zoals deze verschijnen in de laatst beschikbare financiële staten goedgekeurd door de raad van bestuur op de dag van de uittreding van de vennoot. In geen geval echter kan het scheidingsaandeel meer bedragen dan het door de vennoot volgestorte gedeelte op zijn aandeelbewijs.

Geen uitkering van een scheidingsaandeel kan worden gedaan indien:

- Het netto actief van het bedrijf negatief is of negatief zou worden na deze terugbetaling en/of;
- Na deze terugbetaling de vennootschap, volgens de redelijkerwijs te verwachten ontwikkelingen, niet meer in staat zou zijn haar schulden te voldoen naarmate deze opeisbaar worden over een periode van ten minste twaalf maanden te rekenen van de datum van de terugbetaling.

Artikel 17: Samenstelling van de raad van bestuur

De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur samengesteld uit minimum zes (6) en maximum twaalf (12) leden, al dan niet vennoten van de vennootschap, natuurlijke of rechtspersonen.

De bestuurders worden verkozen door de algemene vergadering. Minimaal dienen hierbij twee (2) bestuurders gekozen te worden uit de kandidaten voorgedragen door de Belgische niet-gouvernementele organisaties die vennoot zijn van de vennootschap (hetzij uit eigen naam, hetzij als vaste vertegenwoordiger van die NGO).

De andere bestuurders worden vrij gekozen door de algemene vergadering.

Wanneer een rechtspersoon aangewezen wordt tot bestuurder, benoemt deze een vaste vertegenwoordiger die belast wordt met de uitvoering van de opdracht in naam en voor rekening van de rechtspersoon, dit alles conform het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Artikel 18: Duur van de bestuurdersopdracht

De bestuurders worden verkozen voor een mandaat van ten hoogste vijf jaar en hun mandaat verstrijkt met de afsluiting van een jaarvergadering. Ieder uittreidend bestuurder is eenmaal herkiesbaar, met uitzondering van de voorzitter van de raad van bestuur, die tweemaal herkiesbaar is en dus drie termijnen kan vervullen (waarvan maximaal twee als voorzitter).

Indien zij niet tijdig herkozen of vervangen worden, blijven zij hun mandaat waarnemen tot zij vervangen of herkozen zijn.

De benoeming van een bestuurder treedt eerst in werking nadat hij zijn functie heeft aanvaard. De ambtsaanvaarding wordt vermoed plaats te vinden, behoudens een uitdrukkelijke verklaring van de betrokkene in de notulen van de vergadering dat hij zijn mandaat weigert op te nemen.

Artikel 19: Ontslag van een bestuurder - Vacature

Ieder lid van de raad van bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de raad. Voor het verstrijken van de ambtsduur kunnen bestuurders alleen ontslagen worden door de algemene vergadering omwille van gegronde redenen.

Indien het mandaat van een bestuurder vacant wordt, kunnen de overblijvende bestuurders in de vervanging voorzien. In dat geval, zal de eerstkomende algemene vergadering overgaan tot de definitieve benoeming. Een bestuurder die wordt benoemd ter vervanging van een bestuurder wiens opdracht niet was voltooid, beëindigt deze opdracht.

Van dit recht tot plaatsvervangende kan geen gebruik gemaakt worden indien de helft van de mandaten in de raad van bestuur onbezet is; in zulk geval moet de algemene vergadering zonder uitstel bijeengeroepen worden.

Artikel 20: Aansprakelijkheid van de bestuurders

De bestuurders hebben de verantwoordelijkheden zoals die in de wet zijn vastgelegd.

De bestuurders ontvangen voor de uitoefening van hun mandaat geen andere vergoeding dan de terugbetaling van gedane kosten en lasten gemaakt in het kader van dit mandaat.

Artikel 21: Bevoegdheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur heeft de meest uitgebreide bevoegdheid voor alle handelingen, zowel van beheer als van beschikking, die nodig of dienstig zijn voor de verwezenlijking van het voorwerp van de vennootschap. Alles wat niet uitdrukkelijk door de statuten of door het Wetboek van vennootschappen en verenigingen aan de beslissing door de algemene vergadering wordt voorbehouden ligt in de bevoegdheid van de raad van bestuur.

Artikel 22: Overdracht van bevoegdheden

De raad van bestuur kan voor bepaalde handelingen zijn bevoegdheid overdragen aan één of meer van zijn leden of aan andere personen. Aldus kan hij een bestuurscomité instellen en diens bevoegdheden en de eventuele vergoeding van zijn leden regelen.

De raad van bestuur kan eveneens een investeringscomité oprichten voor de keuring en de selectie van ter financiering voorgelegde dossiers. De voorwaarden voor de aanstelling van de leden van dit comité, hun ontslag, de duur van hun opdracht en de werkwijze van het investeringscomité worden geregeld door het intern reglement en door de 'investeringsstrategie' opgemaakt door de raad van bestuur.

De raad van bestuur kan het dagelijks bestuur, alsook de vertegenwoordiging van de vennootschap betreffende dit bestuur, aan één of meerdere personen opdragen, die naargelang zijn beslissing alleen of gezamenlijk optreden. De persoon aan wie de bevoegdheden van dagelijks bestuur zijn opgedragen, zal de titel van "algemeen directeur" dragen.

In alle gevallen is de raad van bestuur bevoegd om de vergoeding vast te stellen, die ten laste valt van de algemene kosten, voor alle personen aan wie delegatie wordt verleend.

Artikel 23: Vertegenwoordiging van de vennootschap

In alle handelingen en betrekkingen van de vennootschap met vennoten of met anderen, in of buiten rechte, is zij geldig vertegenwoordigd door twee bestuurders, die gezamenlijk zonder van een beslissing of volmacht van de raad van bestuur te moeten doen blijken, alle akten of overeenkomsten zonder uitzondering mogen ondertekenen, voor alle rechtbanken en scheidslieden verschijnen en uittreksels uit alle

maatschappelijk verslagen echt verklaren; dit alles onverminderd de bevoegdheid die, volgens de bepalingen van vorig artikel, aan één of meer bestuurders, de algemeen directeur of derden overgedragen wordt.

Artikel 24: Voorzitterschap van de raad van bestuur

De raad van bestuur benoemt bij gewone meerderheid één van zijn leden tot voorzitter; in geval van afwezigheid of belet van de voorzitter, wordt hij vervangen door het oudste lid in leeftijd van de raad. De raad van bestuur kan nog andere functies instellen.

Artikel 25: Bijeenroeping van de raad van bestuur

De raad van bestuur vergadert op bijeenroeping door de voorzitter of eventueel door zijn plaatsvervanger, telkens de belangen van de vennootschap het vergen. De vergaderingen van de raad van bestuur moet ook plaatsvinden indien één derde van zijn leden het vraagt.

De oproepingen worden gedaan per brief, elektronische post of door enig ander (tele)communicatiemiddel dat resulteert in een schriftelijk stuk en worden verzonden ten minste vijf werkdagen voor de vergadering. In geval van hoogdringendheid mag daarvan afgeweken worden en mogen oproepingen op kortere termijn gedaan worden. Indien de bijeenroeping door de algemeen directeur wordt ondertekend, wordt behoudens tegenbewijs vermoed dat hij in opdracht van de voorzitter van de raad van bestuur heeft gehandeld. Indien daaromtrent onenigheid zou ontstaan kan uit dezen hoofde de geldigheid van de bijeenroeping niet bestreden worden.

De oproepingsbrief bevat de agenda.

Artikel 26: Besluitvorming van de raad van bestuur

De bestuurders vormen een college dat beraadslaagt volgens de bepalingen van de statuten en, bij ontoereikendheid van deze bepalingen, volgens de regels van de vertegenwoordigende lichamen.

De raad van bestuur is slechts geldig samengesteld en kan slechts geldig beraadslagen en besluiten indien de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is. De bestuurders kunnen, per brief, elektronische post of door enig ander (tele)communicatiemiddel dat resulteert in een schriftelijk stuk, volmacht geven aan een andere bestuurder om hem op een vergadering van de raad te vertegenwoordigen; de volmachtgever wordt dan geacht aanwezig te zijn. Niemand mag echter meer dan één bestuurder vertegenwoordigen.

Ieder lid van de raad van bestuur mag middels elke mogelijke wijze van telecommunicatie of videografie deelnemen aan de beraadslagingen van een raad van bestuur en stemmen, teneinde vergaderingen te organiseren tussen verschillende deelnemers die geografisch van elkaar verwijderd zijn, om hen in staat te stellen gelijktijdig te kunnen communiceren.

De raad kan slechts besluiten over de punten van de agenda. Over de punten die niet in de agenda vermeld zijn, kan slechts rechtsgeldig worden beraadslaagd en besloten, wanneer alle bestuurders aanwezig zijn en ermee instemmen. Deze instemming is verworven wanneer uit de notulen blijkt dat geen bezwaar werd gemaakt.

Artikel 27

Indien één of meer bestuurders zich van de stemming onthouden, worden de beslissingen op geldige wijze getroffen bij meerderheid van stemmen van de overige, aanwezige of vertegenwoordigde leden van de raad. Bij staking van stemmen is de stem van hij die voorzit beslissend.

Voor verkiezingen is geheime stemming verplicht, tenzij éénparig akkoord om anders te stemmen.

Artikel 28: Notulen van de raad van bestuur

De besluiten van de raad van bestuur worden opgenomen in notulen, ondertekend door de voorzitter en tenminste twee aanwezige bestuurders, en in een bijzonder register ingelast. De volmachten worden daaraan gehecht. Deze notulen worden bewaard, ofwel in originele vorm in een speciaal register, ofwel in elektronische vorm of op een drager, ongeacht haar vorm, op voorwaarde dat de afschriften leesbaar zijn en de reproductievorm een effectief toezicht toelaat.

Afschriften of uittreksels, voor te leggen in of buiten rechte, worden door twee bestuurders ondertekend.

Artikel 29: Controle

Indien de vennootschap hiertoe wettelijk verplicht is, wordt de controle op de financiële toestand van de vennootschap, op de jaarrekening en op de regelmatigheid, vanuit het oogpunt van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van deze statuten, van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening, aan één of meer commissarissen opgedragen. Zij worden benoemd door de algemene vergadering onder de leden van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

De commissarissen worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar.

Indien de vennootschap wettelijk niet verplicht is een commissaris te benoemen, en besluit er geen te benoemen, dan heeft iedere vennoot individueel de onderzoeks- en controlebevoegdheid van een commissaris.

De algemene vergadering kan evenwel die onderzoeks- en controlebevoegdheden overdragen aan één of meer controlerende vennoten die zij benoemt voor een door haar te bepalen duur en die zij ten alle tijde kan ontslaan.

Indien er twee of meer controlerende vennoten benoemd worden oefenen zij hun taak uit in college. Zij mogen in de vennootschap geen andere taak uitoefenen noch enige opdracht of mandaat aanvaarden.

De controlerende vennoten oefenen hun functie kosteloos uit. Zij kunnen zich laten bijstaan en vertegenwoordigen door een accountant, lid van het Instituut van de Accountants. De bezoldiging van de accountant valt ten laste van de vennootschap indien de raad van bestuur heeft ingestemd of indien de vergoeding ten laste van de vennootschap werd gelegd bij de rechterlijke beslissing. In deze gevallen worden de opmerkingen van de accountant medegedeeld aan de vennootschap.

De controlerende vennoten brengen over de vervulling van hun mandaat schriftelijk verslag uit in de vergadering.

Artikel 30: Algemene vergadering van de vennoten

De geldig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt al de vennoten.

Zij heeft de bevoegdheden die haar door het Wetboek van vennootschappen en verenigingen of deze statuten worden toegekend.

De gewone algemene vergadering - ook jaarvergadering genoemd - wordt gehouden op de laatste zaterdag van de maand april van ieder jaar, om veertien uur. Zo deze datum in een schoolvakantie valt van scholen uit om het even welke taalgemeenschap in België, zal de vergadering op de eerste zaterdag vóór de aanvang van de eerstvolgende vakantie plaatsvinden, op hetzelfde uur.

Te allen tijde kan een buitengewone algemene vergadering worden bijeengeroepen telkens het belang van de vennootschap het vereist.

De algemene vergaderingen worden gehouden op de zetel of op een andere plaats in België zoals aangeduid in de oproepingen.

Artikel 31: Bijeenroeping van de algemene vergadering

De raad van bestuur kan de algemene vergadering bijeengeroepen telkens hij het nuttig oordeelt.

De voorzitter van de raad van bestuur of zijn plaatsvervanger doet de bijeenroeping.

De bijeenroeping, met opgave van de agenda, wordt gedaan ten minste vijftien kalenderdagen voor de datum van de algemene vergadering, per e-mail gericht aan de vennoten, aan de bestuurders en, in voorkomend geval, aan de houders van converteerbare obligaties op naam, van inschrijvingsrechten op naam of met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam en aan de commissarissen. Aan de personen die dat wensen of voor wie de vennootschap niet over een e-mail adres beschikt, wordt de oproeping verstuurd met gewone post, op dezelfde dag als de verzending van de elektronische oproepingen.

De oproeping zal eveneens op geldige wijze worden gedaan door middel van een aankondiging geplaatst in de nieuwsbrief uitgegeven door de vennootschap die afzonderlijk en op gepersonaliseerde wijze naar iedere vennoot wordt verstuurd ten minste vijftien kalenderdagen vóór de datum van de algemene vergadering.

De raad van bestuur is verplicht de algemene vergadering bijeen te roepen op schriftelijk verzoek van één tiende van de vennoten. Dit verzoek moet de punten opgeven die zij op de agenda willen geplaatst zien. De algemene vergadering moet bijeengeroepen worden uiterlijk één maand nadat het verzoek op de zetel toekwam.

De agenda van de jaarvergadering zal tenminste omvatten: de bespreking van het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris, de bespreking van en de goedkeuring van de jaarrekening, de kwijting aan de bestuurders en de commissaris.

Artikel 32: Aanwezigheid en vertegenwoordiging van de vennoten

De vennoten moeten de aanwezigheidslijst ondertekenen. Elke vennoot mag zich laten vertegenwoordigen door een andere vennoot bij onderhandse volmacht. Rechtspersonen kunnen zich echter door een lasthebber die geen vennoot is laten vertegenwoordigen. Niemand mag voor meer dan drie vennoten optreden.

De raad van bestuur mag de vorm van de volmachten en de voorwaarden van hun gebruik bepalen. De volmacht dient bij de ondertekening van de aanwezigheidslijst voorgelegd te worden. De raad van bestuur kan voor deze formaliteiten vrijstelling verlenen. De bestuurders, de commissaris en de persoon belast met het dagelijks bestuur wonen de vergadering bij.

De vennoten mogen, in overeenstemming met de wet, op afstand deel nemen aan de algemene vergadering door middel van een door de vennootschap ter beschikking gesteld elektronisch communicatiemiddel. De vennoten die op die manier aan de algemene vergadering deelnemen worden geacht aanwezig te zijn op de plaats waar de algemene vergadering wordt gehouden.

Iedere vennoot kan eveneens per brief of langs elektronische weg stemmen vóór de algemene vergadering door middel van een formulier opgesteld door de raad van bestuur, dat de volgende vermeldingen inhoudt: (i) identificatie van de vennoot, (ii) aantal stemmen waartoe hij gerechtigd is en (iii) voor elke beslissing die overeenkomstig de agenda door de algemene vergadering moet genomen worden de melding "ja", "neen" of "onthouding"; het formulier wordt verzonden aan de vennootschap en moet ten laatste één werkdag vóór de vergadering op de zetel toekomen.

Artikel 33: Bureau van de algemene vergadering

De algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of bij afwezigheid door het oudste in leeftijd aanwezige lid van de raad van bestuur.

De voorzitter stelt de secretaris aan en duidt twee stemopnemers onder de aanwezige vennoten aan.

De voorzitter, de aanwezige bestuurders, de twee stemopnemers en de secretaris vormen het bureau van de vergadering.

Artikel 34: Beraadslagingen van de algemene vergadering

Voor zover in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en in deze statuten niets anders wordt bepaald, is de algemene vergadering geldig samengesteld, en beraadslaagt en besluit zij op geldige wijze, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde vennoten.

De algemene vergadering kan enkel beraadslagen en besluiten over de punten die voorkomen op de agenda, tenzij wanneer alle vennoten aanwezig of vertegenwoordigd zijn en daartoe eenparig besloten wordt.

Artikel 35: Stemrecht

Alle vennoten, zowel van soort A als van soort B, hebben in de algemene vergadering gelijk stemrecht in alle aangelegenheden.

Elke vennoot mag een aantal stemmen uitbrengen gelijk aan zijn aantal aandelen in de vennootschap. Dit aantal uitgebrachte stemmen mag voor hem persoonlijk en als lasthebber van een andere vennoot evenwel niet meer bedragen dan één tiende van de in de algemene vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

Artikel 36: Uitoefening van het stemrecht

De stemming geschiedt bij handopsteking, op schrift of online. Vennoten van wie de uitoefening van het stemrecht geschorst is mogen niet aan de stemming deelnemen.

Tenzij het Wetboek van vennootschappen en verenigingen of deze statuten een bijzondere meerderheid voorzien, worden de beslissingen genomen bij meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. Onthoudingen worden als niet geldig uitgebrachte stemmen aanzien. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.

Voor verkiezingen en personenkwesties is geheime stemming verplicht, ten ware éénparig akkoord om anders te stemmen. De geheime stemming is ook verplicht wanneer ten minste één vierde van de aanwezige of vertegenwoordigde vennoten het vraagt.

Artikel 37: Notulen van de algemene vergadering

De besluiten van de algemene vergadering worden opgenomen in notulen, ondertekend door de leden van het bureau en door de vennoten die erom verzoeken, en in een bijzonder register ingelast. Afschriften en uittreksels worden ondertekend door twee bestuurders.

Elke vennoot kan op de zetel van de vennootschap kennis nemen van de notulen.

Artikel 38: Wijziging van de statuten

Wanneer de algemene vergadering dient te beraadslagen over de wijzigingen aan de statuten, kan deze slechts geldig beraadslagen en besluiten met een twee derde meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen (waarbij onthoudingen in de teller noch in de noemer worden meegerekend) en indien de aanwezige of vertegenwoordigde vennoten ten minste de helft van de door de vennootschap uitgebrachte aandelen vertegenwoordigen.

Indien het aanwezigheidsquorum niet wordt bereikt moet een nieuwe algemene vergadering bijeengeroepen worden, met dezelfde agenda. Deze vergadering kan geldig beslissen, ongeacht het vertegenwoordigde deel van de door de vennootschap uitgebrachte aandelen. Op deze tweede vergadering dienen de beslissingen echter genomen te worden met een drie vierde meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen (waarbij onthoudingen in de teller noch in de noemer worden meegerekend).

Dit is onder voorbehoud van de toepassing van de bijzondere bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen inzake de omvorming, fusie en splitsing van vennootschappen.

Artikel 39: Wijziging van het voorwerp of ontbinding van de vennootschap

Wanneer de algemene vergadering dient te beraadslagen over een wijziging van het voorwerp of over de ontbinding van de vennootschap, kan deze slechts geldig beraadslagen en besluiten met een vier vijfde meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen (waarbij onthoudingen in de teller noch in de

noemer worden meegerekend), indien de aanwezige of vertegenwoordigde vennoten ten minste de helft van de door de vennootschap uitgebrachte aandelen vertegenwoordigen en indien een verslag van de raad van bestuur in overeenstemming met de wet werd opgesteld.

Indien het aanwezigheidsquorum niet wordt bereikt moet een nieuwe algemene vergadering bijeengeroepen worden, met dezelfde agenda. Deze vergadering kan geldig beslissen, ongeacht het vertegenwoordigde deel van de door de vennootschap uitgebrachte aandelen. Op deze tweede vergadering dienen de beslissingen eveneens genomen te worden met een vier vijfde meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

Artikel 40: Boekjaar

Het boekjaar van de vennootschap gaat in op één januari en eindigt op éénendertig december.

De raad van bestuur maakt elk jaar na de afsluiting van het boekjaar een inventaris op, mede de jaarrekening volgens de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De raad van bestuur stelt bovendien een jaarverslag op overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Artikel 41: Jaarrekening - Verslagen

Ten minste één maand voor de jaarvergadering overhandigt de raad van bestuur de jaarrekening samen met het jaarverslag aan de commissaris of ter controle aan de vennoten of controlerende vennoten indien er werden benoemd.

Vijftien dagen voor de algemene vergadering liggen de jaarrekening, het jaarverslag en het verslag van de commissaris ter inzage van de vennoten in de zetel van de vennootschap.

Artikel 42: Kwijting

De jaarvergadering hoort het jaarverslag en het verslag van de commissaris en keurt de jaarrekening al of niet goed. Na de goedkeuring van de jaarrekening beslist de vergadering bij afzonderlijke stemming om de kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris.

Artikel 43: Winstbestemming

De aanwending van de jaarlijkse nettowinst wordt bepaald door de algemene vergadering, op voorstel van de raad van bestuur, waarbij elk aandeel recht geeft op een aandeel in de winstverdeling, evenredig met de inbrengwaarde zoals vastgesteld in artikel 5 van de statuten.

Het voorstel van de raad van bestuur dient rekening te houden dat hierbij voldaan is aan de nettoactietest en de liquiditeitstest zoals geformuleerd in de wet.

De raad van bestuur is bevoegd om over te gaan tot uitkeringen van de winst van het lopende boekjaar of van de winst van het voorgaande boekjaar zolang de jaarrekening van dat boekjaar nog niet is goedgekeurd, in voorkomend geval verminderd met het overgedragen verlies of vermeerderd met de overgedragen winst.

Een vergoeding mag aan de vennoten worden toegekend, ongeacht de soort waartoe ze behoren, op voorwaarde dat die ten hoogste de rentevoet mag bedragen die wordt vastgesteld overeenkomstig het Koninklijk Besluit van acht januari negentienhonderd tweeënzestig (8 januari 1962) tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen door de Nationale Raad van de Coöperatie, toegepast op het werkelijk gestorte bedrag van de aandelen.

Artikel 44: Vrijwillige ontbinding van de vennootschap

Bij vrijwillige ontbinding van de vennootschap, zal de vereffening gedaan worden door één of meer vereffenaars, aangesteld door de algemene vergadering. Bij gebrek aan zulke aanstelling zullen de leden van de raad van bestuur, die op het tijdstip van de ontbinding in functie zijn, van rechtswege ten aanzien van derden als vereffenaars optreden.

De algemene vergadering duidt de wijze aan waarop de vereffening zal geschieden en legt de bevoegdheid van de vereffenaars vast. De vereffenaars zijn normaal bevoegd tot alle verrichtingen vermeld in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, tenzij de algemene vergadering bij gewone meerderheid van stemmen anders beslist.

Na betaling van de schulden zullen de aandelen tegen hun inbrengwaarde of tegen het erop gestorte bedrag, indien zij niet volgestort waren, uitbetaald worden. Het nog overblijvende gedeelte zal worden verdeeld onder de vennoten in verhouding tot de door hen volstorte aandelen en evenredig met de inbrengwaarde van elke vennoot zoals vastgesteld in artikel 5 van de statuten.

Artikel 45: Intern reglement

De raad van bestuur kan een intern reglement opmaken. In dit reglement mogen zonder andere beperking dan de gebiedende voorschriften van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van deze statuten, alle beschikkingen worden getroffen met betrekking tot de toepassing van de statuten en de

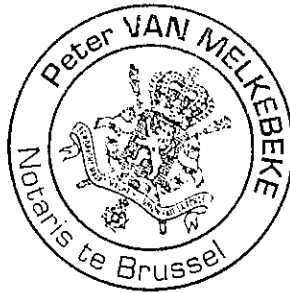
regeling van de maatschappelijke zaken in het algemeen, en kan aan de vennoten of hun rechthebbenden alles worden opgelegd wat in het belang van de vennootschap geacht wordt.

Sancties waaronder boetes en schorsing van maatschappelijke rechten of voordelen, mogen erin worden voorzien, ter bekrachtiging van de bepalingen van het reglement of van de statuten. Deze sancties ontslaan degene, op wie zij toegepast worden, niet van de verantwoordelijkheid die hij door de laakbare handelingen zou hebben opgelopen.

De laatste versie van het intern reglement werd in maart 2021 goedgekeurd.

Artikel 46: Gemeen recht

Bepalingen van deze statuten, die in strijd mochten zijn met wetten die de openbare orde betreffen, worden voor niet geschreven gehouden en kunnen geen aanleiding geven tot nietigverklaring van de vennootschap.



VOOR GELIJKVORMIGE COÖRDINATIE

Peter VAN MELKEBEKE
Notaris

The Issuer
Alterfin CV
Rue de la Charité 18-26, B-1210 Brussels, Belgium.

Auditor of the Issuer
MAZARS CV
Bellevue 5 - B 1001, 9050 Gent, Belgium

