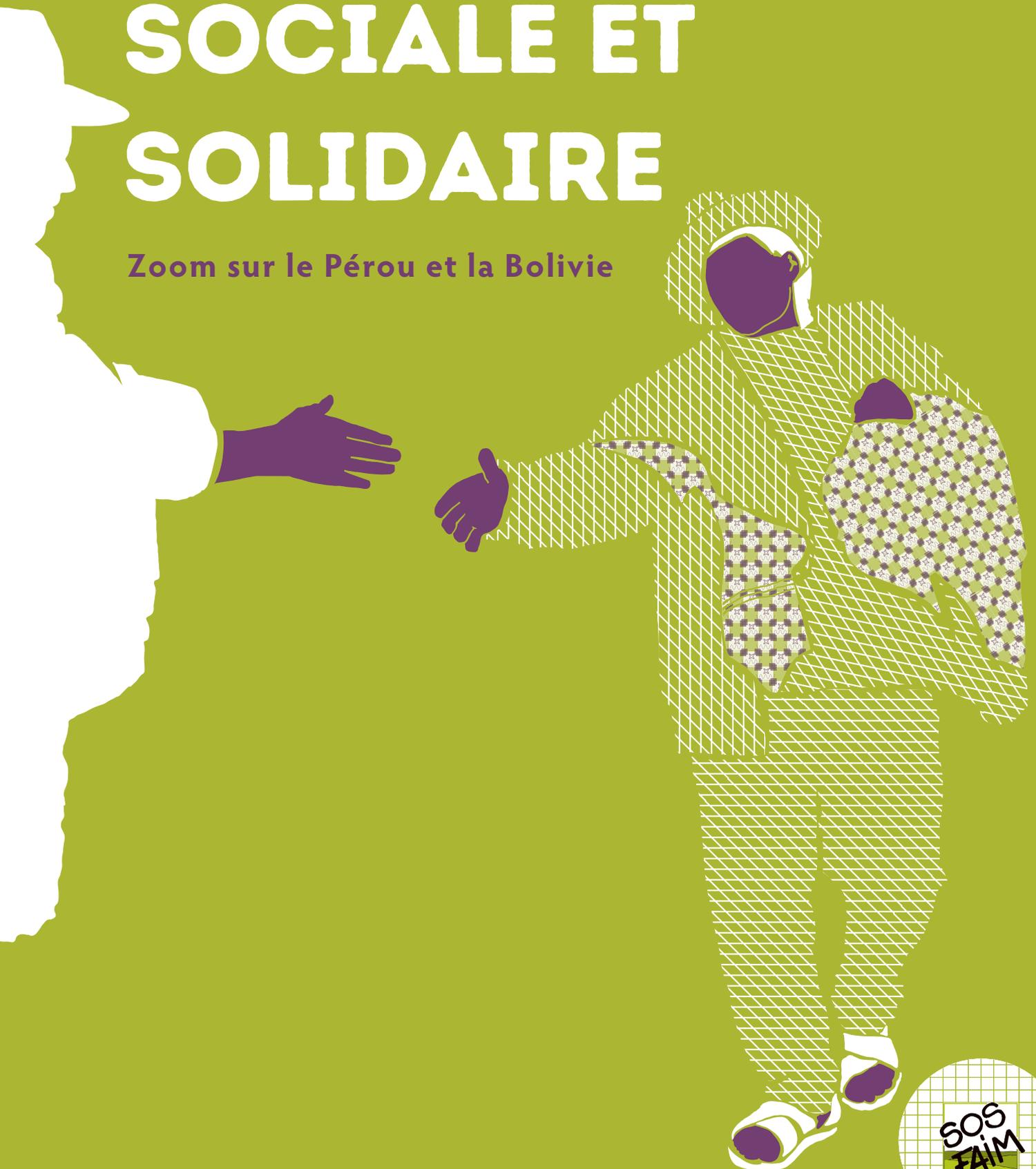


FINANCE RURALE,

SOCIALE ET SOLIDAIRE

Zoom sur le Pérou et la Bolivie



PRÉSENTATION

QUELLE PLACE OCCUPENT LES FINANCES RURALES SOCIALES ET SOLIDAIRES DANS DES PAYS ANDINS TELS QUE LE PÉROU ET LA BOLIVIE ?



Même s'il reste quantitativement limité, ce secteur n'en contribue pas moins à soutenir et dynamiser les agricultures familiales.



Depuis plus de 15 ans, le fonds de garantie Amérique latine (Fogal) joue un rôle important dans l'articulation entre acteurs du monde de l'économie sociale, comme le montre une étude qui vient de paraître, centrée sur le cas du Pérou¹.

1 Étudio de sistematización de la práctica de las finanzas rurales en el Perú desde el sector de la economía social solidaria; Juan Carlos Rodríguez et Andrea Ravines, setiembre del 2019.

HISTORIQUE DES FINANCES RURALES AU PÉROU

1931

CRÉATION DE LA BANQUE AGRICOLE

Première institution réellement dédiée au financement rural au Pérou.

SA LIQUIDATION EN 1993 a entraîné un foisonnement d'initiatives en matière de financement rural.

1950

DÉBUT DU DÉVELOPPEMENT DU SECTEUR COOPÉRATIF AU PÉROU

1970

APOGÉE DES COOPÉRATIVES ET MUTUELLES

1982

APPARITION DES PREMIÈRES CAISSES MUNICIPALES D'ÉPARGNE ET DE CRÉDIT ORIENTÉES VERS LE FINANCEMENT DES PETITES ET MICROENTREPRISES

**MILIEU
1990**

ÉMERGENCE DES CAISSES RURALES D'ÉPARGNE ET DE CRÉDIT ET DÉCLIN DES COOPÉRATIVES DUREMENT TOUCHÉES PAR LES RÉFORMES ÉCONOMIQUES

L'important désengagement de l'État pendant les années 1990 a d'un côté entraîné des difficultés du côté des coopératives, mais de l'autre, a permis l'émergence d'une grande diversité d'institutions de microfinance: les caisses municipales, les caisses rurales, la formalisation des plus importantes ONG de microfinance en EDPYMES, ...

Le Pérou est de ce fait l'un des pays où la microfinance est la plus développée. La grande ouverture du marché financier du pays a également entraîné la présence importante d'investisseurs sociaux étrangers.

Ceux-ci ont également joué un rôle clé en appui aux organisations et coopératives de producteurs dans la relance du secteur du café et du cacao péruvien en permettant à la fois de relever les niveaux de qualité et d'augmenter les capacités de respect de livraison des quantités demandées.

1998

CRÉATION D'UN STATUT SPÉCIFIQUE POUR LA FORMALISATION DES ONG DE MICROFINANCE (EDPYMES)

2002

L'ÉTAT REMET UNE BANQUE AGRICOLE SUR PIED: AGROBANCO

2019

NOUVELLE LOI DE RÉGULATION SPÉCIFIQUE DES COOPÉRATIVES D'ÉPARGNE ET DE CRÉDIT

L'ÉCOSYSTÈME ACTUEL DES FINANCES RURALES AU PÉROU

Tous les acteurs financiers ruraux du pays n'accordent pas la même importance aux aspects sociaux et environnementaux de leurs actions. Cette distinction est essentielle par rapport à un choix de valeurs.

Des institutions privées privilégient les aspects sociaux et solidaires: ce sont les coopératives d'épargne et de crédit, les ONG et les investisseurs sociaux internationaux. À noter que les coopératives ne sont régulées que depuis 2019 et que les ONG de microfinance qui n'ont pas évolué vers le statut non obligatoire d'Edpymes ne le sont pas encore.

À côté de ces entités, on relève des structures qui ne donnent guère de priorité aux mêmes aspects sociaux et solidaires: les Edpymes, les caisses rurales et municipales, les banques, ... Toutes ces entités sont régulées. Il y en a 30 actives dans le secteur de la microfinance en 2019.

Et enfin, on relève plusieurs initiatives complémentaires promues par l'État qui offrent toute une palette de services de financement (crédit mais aussi subsides via des appels à proposition) dédiés en tout ou en partie au monde agricole et rural: Agrobanco, Banco De La Nacion, Cofide, Foncodes, Agroideas, Procompite, ...

Cet écosystème est présenté de façon schématique à la page suivante.

Les coopératives
qui privilégient
une perspective
sociale et
environnementale
côtoient des
structures qui n'ont
pas les mêmes
valeurs.

● INSTITUTIONS FRSS ● INSTITUTIONS FRC ● INSTITUTIONS D'ÉTAT



FRSS Institutions de financement rural social et solidaire

FOGAL Fonds de garantie Amérique latine

COOPAC Coopératives d'épargne et de crédit

INVERISORES DE IMPACTO Investisseurs à impact social

SOCIAL LENDERS Investisseurs sociaux

FONCODES fond de coopération pour le développement social

PROCOMITE appui à la compétitivité productive

CMAC caisses municipales d'épargne et de crédit

CRAC caisses rurales d'épargne et de crédit

EDPYMES entreprises de développement des petites et microentreprises

COFIDE corporation de financement pour le développement



UNE PHOTOGRAPHIE QUANTITATIVE

LES ENTITÉS DE MICROFINANCE

Les entités de microfinance régulées représentent plus de 50% des emprunteurs du pays, mais seulement 12% du portefeuille de crédit.

Cela représente l'équivalent d'un total de 9,43 milliards d'euros² à la fin de l'année 2018, avec une nette domination des caisses municipales.

C'est très clairement le crédit aux micro et petites entreprises qui est privilégié par ces différents acteurs puisqu'il représente 46.4% du total.

Par définition, les chiffres pour le secteur non régulé³ sont moins précis, mais on estime cependant qu'en 2018 :

47 coopératives supervisées par la Fédération Nationale des Coopératives d'Épargne et de Crédit du Pérou (Fenacrep) représentaient un en cours de 736,9 millions d'euros

9 ONGS finançaient 116.463 clients à hauteur de 56,4 millions d'euros.

La participation au financement des entités non régulées est donc largement moins élevée, puisqu'elle représente moins de 10% par rapport au secteur régulé.

Total en Euros 9.434.104.719 en % 100

5.428.804.137 Caisses municipales 57,5

2.572.592.114 Mi banco 27,3

806.489.981 Entités financières 8,5

404.524.887 Caisses rurales 4,3

221.693.601 Edpymes 2,3

² Les taux de change utilisés dans la publication sont ceux du 31/12/2018 :

1 € = 3,8675 Sols péruviens

1 € = 7,73 Bolivianos

1 € = 1,14 US\$

³ Les coopératives sont régulées depuis 2019.

ET LE CRÉDIT AGRICOLE ALORS ?

On estime que 10% des producteurs agricoles demandent un crédit ; en 2016 (Cenagro), cela représentait environ 208.000 petits et moyens producteurs.

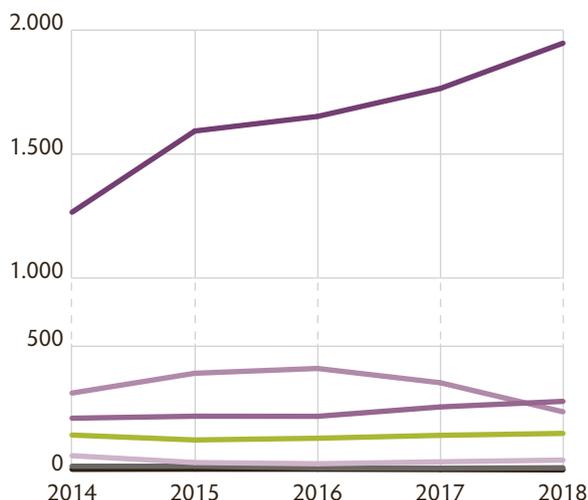
Les raisons de cette activité réduite sont assez générales: une faible connaissance du secteur agricole par les entités financières, des revenus limités des producteurs, des risques élevés liés aux activités, des coûts de transaction importants, une sélection et un suivi des crédits compliqués. La demande reste aussi faible, notamment en raison des taux d'intérêts élevés par rapport à la rentabilité de l'activité agricole.

En 2018, les crédits agricoles octroyés par les entités régulées représentaient 2,66 milliards d'euros, soit 3.3% de l'ensemble du système financier national. Et ce sont les banques commerciales qui dominent largement avec une « part de marché » de 73% ... loin devant les caisses municipales (10,4%) et la banque agricole publique (8,9%).

On observe donc une croissance totale des crédits agricoles de près de 33% en 4 ans, portée essentiellement par les banques généralistes (+54%) qui dominent largement (73.15%). Par contre, la part de la banque publique qui est en crise, a diminué de 75,47 millions d'€, après une croissance pendant les premières années de la période.

ÉVOLUTION DES CRÉDITS AGRICOLES

(en millions d'€)



IMPORTANT EN 2018

Total en millions d'€	en %
2.661,87	100

1.947,05	Banques généralistes	73,15
----------	----------------------	-------

277,85	Caisses municipales	10,44
--------	---------------------	-------

235,89	Agrobanco	8,86
--------	-----------	------

148,60	Entités financières non bancaires	5,58
--------	-----------------------------------	------

40,96	Caisses rurales	1,54
-------	-----------------	------

9,98	Edpymes	0,37
------	---------	------

1,55	Leasing	0,06
------	---------	------

FOGAL

Dans un contexte à la fois favorable caractérisé par un fort développement du secteur de la microfinance, et peu propice au financement de l'agriculture, un instrument financier tel que le fonds de garantie Amérique latine (Fogal) s'est avéré déterminant, même si c'est à une petite échelle, pour jouer plusieurs rôles qui ont permis de créer des opportunités dans l'économie sociale et solidaire.

Le Fogal existe depuis 2004 et compte des membres institutionnels originaires de 4 pays: Belgique, Bolivie, Equateur et Pérou. Pour les pays andins, le Fogal rassemble à la fois des organisations liées au secteur de la microfinance et des associations et coopératives de producteurs.

Son siège se trouve à Lima et il fonctionne de manière décentralisée en Bolivie et en Equateur.

Des chiffres-clés (fin 2018) :

- | Un en-cours total de garanties (63%) et de crédits (37%) de 17,67 millions de sols péruviens (4.568.843 €)
- | 29 organisations bénéficiaires différentes
- | 9 entités financières différentes qui reçoivent des garanties du Fogal

Des rôles-clés

Le Fogal exerce deux rôles clés:

- > Faciliter l'accès au financement pour les organisations de producteurs et les institutions de microfinance ;
- > Articuler, faire le lien entre organisations de producteurs et secteur financier, faciliter leurs relations.



Le cœur de métier du Fogal est le soutien aux agricultures familiales durables. Il permet de réduire les risques (ou du moins leur perception) pour financer ce secteur.

CHIFFRES-CLÉS DU FOGAL (FIN 2018)



CHANCHAMAYO



FOGAL



Garantie institutionnelle
effet de levier **1,47**



LOS ANDES
Coopérative
d'épargne et de crédit



Commission
2,5%/AN



LA FLORIDA
Coopérative agricole



Crédit à court terme
543.433 uss
Intérêt **13%/AN**



Collecte de café



> 500
producteurs de café

AREQUIPA



FOGAL



Dépôt de garantie
effet de levier **3,43**



Investisseurs sociaux
ALTERFIN
PHILEA



Commission
2,5%/AN



COOPECAN
Unité de production



Crédit investissement
1.200.000 uss
Intérêt **8%/AN**



3.100
éleveurs de camélidés

CAJAMARCA



Investisseur social
ALTERFIN



Crédit à court terme **700.000 uss**
Crédit d'investissement **492.000 uss**
Intérêt **9%/AN**



S.A VILLA ANDINA
Capital de travail et investissement



>2.000
exploitations familiales
de cacao, quinoa...



Investisseur social
ROOT CAPITAL



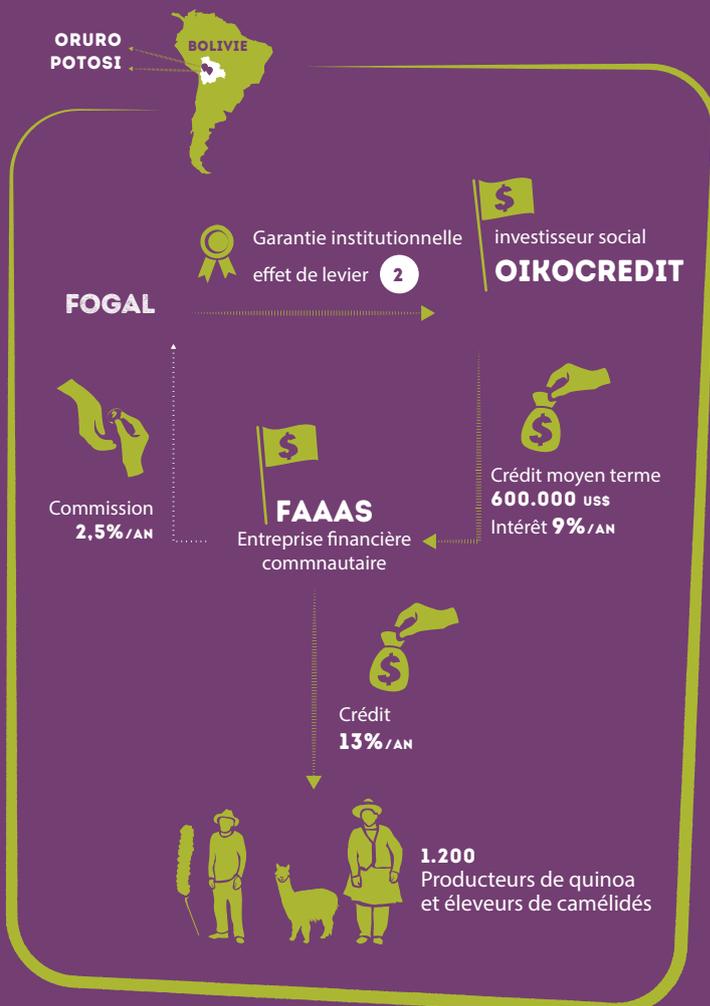
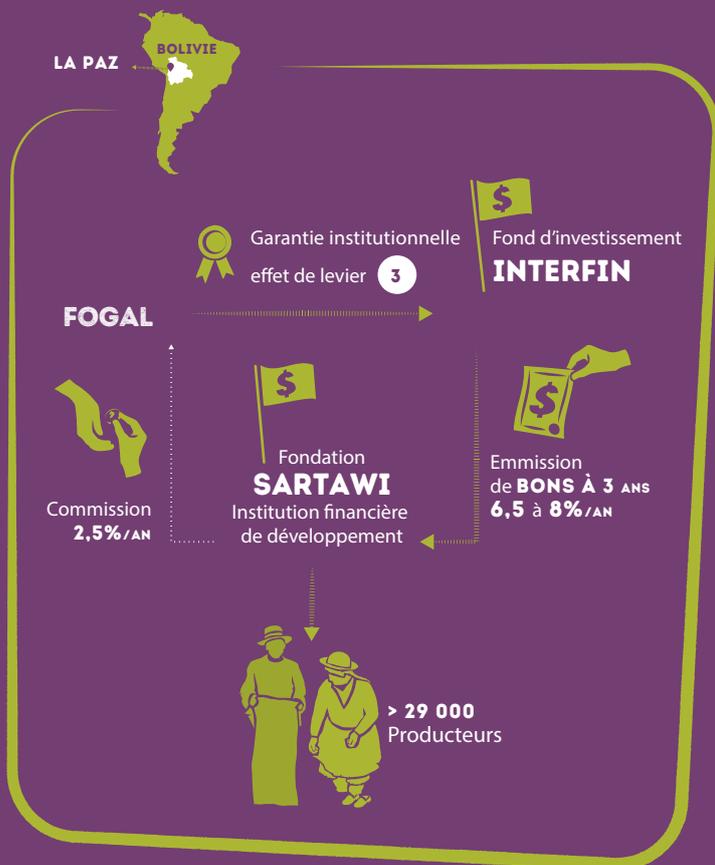
Crédit à court terme **42.000.000 uss**
Crédit d'investissement **3.050.000 uss**
Intérêt entre **9 et 13%/AN**



35
organisations de producteurs
de café



Les pages qui suivent présentent un certain nombre d'initiatives qui soit ont impliqué directement le Fogal, soit ont vu le jour avec des organisations proches du réseau du Fogal (articulation).





LA FLORIDA COOPÉRATIVE AGRICOLE



Zone géographique



Existe depuis



Nombre de producteurs



Type de production

La coopérative agricole La Florida regroupe plus de 500 producteurs de café de la zone semi-tropicale du centre du pays. Elle a exporté pour un montant de 12.500.000 sols péruviens (3.232.062 €) en 2018. Elle dispose de plusieurs labels : commerce équitable, production biologique, café durable.



LOS ANDES COOPÉRATIVE D'ÉPARGNE ET DE CRÉDIT



Zone géographique



Existe depuis



Nombre de membres



Portefeuille de crédit

La coopérative d'épargne et de crédit Los Andes a vu le jour en 2000 dans la région andine d'Apurimac. Elle compte actuellement plus de 70.000 membres et dispose d'un réseau de 22 agences. Fin 2018, son portefeuille de crédit s'élevait à 173 millions de sols péruviens (44,7 millions €) et l'épargne collectée était de 193 millions (49,9 millions €).

FOGAL

Ces deux organisations entretiennent des relations de longue date avec le Fogal. Si bien que quand la coopérative La Florida a rencontré des difficultés de liquidités, le Fogal a décidé de la mettre en contact avec la coopérative Los Andes.

Après examen du dossier, la coopérative Los Andes a octroyé un crédit pont de 543.433 dollars (476.695 €) au taux d'intérêt annuel de 13% à La Florida, avec la caractéristique intéressante qu'au vu d'une longue relation de confiance avec le Fogal, Los Andes a accepté une garantie institutionnelle de 68%*, sans contrepartie d'une somme déposée et bloquée.

RÉSULTATS

La Florida a ainsi disposé des montants nécessaires pour payer comptant ses membres livrant leur café. Parallèlement, Los Andes a amélioré la gestion de ses liquidités.

Il s'agit d'un cas très intéressant de collaboration entre coopératives (de producteurs et d'épargne et de crédit) grâce à l'intermédiation du Fogal.

* Cette garantie est facturée à 2.5% par le FOGAL



COOPECAN COOPÉRATIVE D'ÉLEVEURS



Zone géographique



Existe depuis



Nombre d'éleveurs



Type de production

Coopecan regroupe plus de 3.100 éleveurs de camélidés (alpaca et vigogne) de plusieurs régions andines du Pérou (Arequipa, Apurimac, Ayacucho et Cusco).



ALTERFIN COOPÉRATIVE D'ÉPARGNE ET DE CRÉDIT



Zone géographique



Existe depuis



Nombre d'investisseurs



Portefeuille de crédit

Alterfin* est une coopérative belge qui réunit plus de 6.000 investisseurs particuliers et institutionnels. A la fin de l'année 2018, son capital s'élevait à 64,5 millions d'€. La coopérative est spécialisée dans l'octroi de crédits à des organisations de producteurs et des institutions de microfinance. Son portefeuille s'élève à plus de 90 millions d'€, dont 34% en soutien direct aux agricultures familiales durables.

FOGAL

Depuis plusieurs années, le Fogal a un dépôt de 477.305 dollars auprès d'Alterfin qui permet de dégager une ligne de crédit en faveur de partenaires communs : celle-ci s'élevait à 1.013.125 dollars au 31 décembre 2018, avec un effet de levier de 2,12.

En 2018, Alterfin a octroyé, en collaboration avec un autre investisseur social (Philea**, basé en Suisse) un prêt de 1.200.000 dollars sur 3 ans au taux d'intérêt de 9%. La garantie du Fogal s'élève à 350.000 dollars. Il s'agit d'une garantie couverte par un dépôt avec un effet de levier de 3,43.

RÉSULTATS

Ce cas est intéressant car il porte sur un crédit d'investissement pour 3 ans pour une opération qui consiste à soutenir la construction et l'installation d'une unité de traitement de fibres de camélidés.

Les crédits d'investissement sont essentiels pour le développement de l'agriculture et de l'élevage et restent bien trop rares.

A l'horizon 2020, on estime que cette unité pourra produire 250 tonnes de fibres d'alpaca par an, soit l'équivalent d'un chiffre d'affaires de 6 millions de dollars.

* www.alterfin.be

** www.philea.coop



VILLA ANDINA

SOCIÉTÉ ANONYME



Zone géographique



Existe depuis



Filières

Villa Andina est une société anonyme créée en 2007 à Cajamarca. Elle ne traite que des produits organiques et dispose de plusieurs labels biologiques et équitables.



ALTERFIN

COOPÉRATIVE D'ÉPARGNE ET DE CRÉDIT



Zone géographique



Existe depuis



Nombre d'investisseurs



Portefeuille de crédit

Historiquement, Alterfin a appuyé essentiellement des organisations et coopératives de producteurs comme Coopecan.

ALTERFIN

Récemment, dans un souci d'élargir son champ d'activités, Alterfin a adapté sa politique de crédit pour pouvoir travailler également avec des sociétés anonymes qui font le lien entre le marché et de plus petites organisations de producteurs. Avec la préoccupation permanente que ces entreprises aient des relations durables et équitables avec les producteurs.

En 2017, Alterfin a ainsi approuvé une ligne de crédit de 400.000 dollars pour du capital de travail en faveur de la SA Villa Andina.

Suite à une évaluation positive, début 2019, ce montant a été renouvelé pour 700.000 dollars avec un montant additionnel de 492.000 dollars pour des investissements à réaliser dans une unité de traitement de cacao. Le taux d'intérêt annuel est de 9%.

RÉSULTATS

Au total, ce sont plusieurs chaînes de valeur de produits biologiques qui sont financées dans le cadre de cette collaboration : le coqueret du Pérou, une sorte de cerise, le maca (« ginseng » péruvien), le yacon (poire de terre), le cacao et le quinoa.

Le mécanisme concerne actuellement 27 associations et 5 coopératives de producteurs, soit plus de 2.000 exploitations familiales.



LES PRODUCTEURS DE CAFÉ



Zone géographique



35 Organisations de producteurs



Type de production

Problème de la maladie de la rouille du café. Root Capital tente d'y apporter une solution durable au Pérou de manière à répondre aux besoins urgents des producteurs luttant contre l'épidémie et à plus long terme pour renouveler les plantations de café.



ROOT CAPITAL

COOPÉRATIVE D'ÉPARGNE ET DE CRÉDIT



Zone géographique



Existe depuis



1,3€
Portefeuille de crédit

Root Capital est un investisseur social important basé aux États-Unis. Il fête ses 20 ans d'existence en 2019 et a prêté de manière cumulée plus de 1,3 milliard de dollars depuis sa création. Cet investisseur concentre sa présence dans des zones vulnérables du point de vue environnemental (95%).

ROOT CAPITAL

C'est dans ce contexte que l'Initiative pour la Résilience des Producteurs de Café a été lancée par Root Capital. Il fallait une solution de type financier, mais également la génération d'alliances avec des acteurs multilatéraux (Banque Interaméricaine pour le Développement), des industriels du secteur (Starbucks Coffee, Equal Exchange and Cooperative Coffees) et d'autres investisseurs sociaux comme les fondations Ford et Skoll.

Des crédits de rénovation et réhabilitation de plantations ont été mis en place à l'initiative de Root Capital. Ils peuvent aller jusqu'à une durée de 7 ans avec 2 années de grâce et bénéficient à des associations et coopératives de producteurs. Le taux d'intérêt varie de 9 à 13%.

RÉSULTATS

Les prêts à court terme se sont élevés à 42 millions de dollars distribués entre 30 organisations différentes.

Les crédits d'investissement se sont montés à 3,05 millions de dollars répartis entre 5 organisations.

Le dispositif a été complété par des appuis non remboursables de plus de 570.000 dollars (amélioration de la productivité, diversification des revenus) pour 17 entités différentes.

COUP D'ŒIL SUR LA BOLIVIE

En Bolivie, le secteur de la finance sociale et solidaire en milieu rural est essentiellement composé par les Institutions Financières de Développement (IFD)⁴ qui sont membres de Finrural, une faîtière membre du Fogal.

Fin 2018, les 9 membres de Finrural cumulaient un capital social de 1.03 milliard de Bolivianos (133.247.000 €) et un portefeuille de crédit de 5.37 milliards de Bolivianos (694.696.000 €), dont 36% en zones rurales. Ces institutions ne sont pas encore autorisées à collecter l'épargne du public. Mais cette perspective est imminente et devrait leur permettre un nouveau rythme de croissance.

Leur portefeuille est globalement sain: 1.78% reprogrammé ; 0.93% échu et 0.86% en exécution judiciaire.

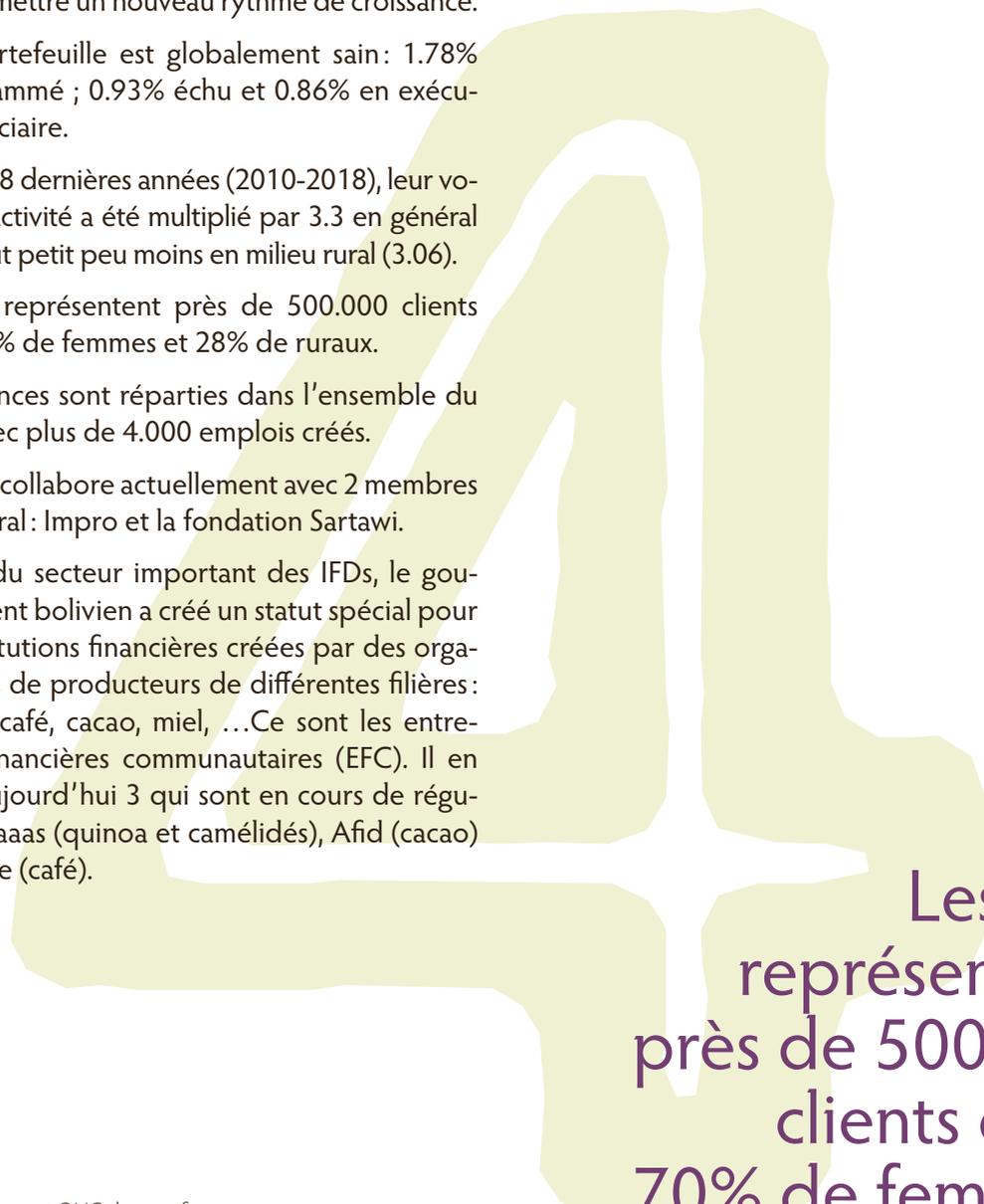
Lors des 8 dernières années (2010-2018), leur volume d'activité a été multiplié par 3.3 en général et un tout petit peu moins en milieu rural (3.06).

Les IFD représentent près de 500.000 clients dont 70% de femmes et 28% de ruraux.

334 agences sont réparties dans l'ensemble du pays, avec plus de 4.000 emplois créés.

Le Fogal collabore actuellement avec 2 membres de Finrural: Impro et la fondation Sartawi.

À côté du secteur important des IFDs, le gouvernement bolivien a créé un statut spécial pour des institutions financières créées par des organisations de producteurs de différentes filières: quinoa, café, cacao, miel, ...Ce sont les entreprises financières communautaires (EFC). Il en existe aujourd'hui 3 qui sont en cours de régulation: Faaas (quinoa et camélidés), Afid (cacao) et Fincafe (café).



Les IFD
représentent
près de 500.000
clients dont
70% de femmes.

4 Anciennement ONG de microfinance



IMPRO



Zone géographique



Existe depuis



Familles



Portefeuille de crédit

Impro (Incubadora de Microempresas Productivas) est une institution financière de développement dont le portefeuille de crédit s'élève à 4.499.000 dollars. Impro propose trois types de crédits :
De développement : production, commerce, services
D'habitat : rénovation, accès à l'eau, égouttage, ...
A « valeur ajoutée » : santé et éducation



SARTAWI



Zone géographique



Existe depuis



Agences



Portefeuille de crédit

Sartawi est une institution financière de développement dont le portefeuille de crédits actuel est de 56.000.000 de dollars. Plus de 50% de son activité se trouvent en milieu rural. Elle se finance essentiellement par des refinancements internationaux (40%) et locaux (60%). Elle a négocié l'émission de bons avec le fonds d'investissement fermé Interfin.

FOGAL

Avec le Fogal, deux opérations sont en cours avec deux investisseurs sociaux internationaux

FOGAL

Sartawi a demandé une garantie institutionnelle d'un million de dollars au Fogal pour l'émission de 3 millions de dollars de bons, permettant d'octroyer des crédits agricoles productifs. Interfin demande un rendement de l'ordre de 6,5 à 8% par an en monnaie locale.

RÉSULTATS

Avec la coopérative belge Alterfin, un dépôt de garantie couvre un crédit de 826.250 dollars avec un effet de levier de 2.
Avec Solidarité Internationale pour le développement et l'Investissement – Sidi (France), une garantie institutionnelle a été émise pour un prêt de 600.000 dollars. L'effet multiplicateur est également de 2.

RÉSULTATS

Avec la fondation Sartawi, il s'agit d'une première opération de grande envergure (pour le Fogal) qui a été mise en route au début de l'année 2019 pour 3 ans.



OIKOCREDIT



Oikocredit est un très important acteur de l'économie sociale mondiale. Son siège se trouve aux Pays-Bas et l'organisation est très présente en Amérique du Sud avec plus de 140 partenaires. Le portefeuille de crédits et de prises de participations d'Oikocredit est supérieur à 1 milliard de dollars.



FAAAS

PRODUCTEURS DE QUINOA



Financiera Asociacion Agropecuaria Del Altiplano Sur (FAAAS) est l'entité financière créée en 2010 par l'Association Nationale des Producteurs de Quinoa (Anapqui). Faaas regroupe 1.100 membres producteurs de quinoa. Le portefeuille de crédits est de 2.150.000 dollars, avec la particularité d'être du crédit à la production agricole à 100%, pour des semences, des engrais organiques, des équipements. Le taux d'intérêt est de 13% et la durée des prêts peut aller jusqu'à 3 ans.

FAAAS

Une des particularités de Faaas est de travailler main dans la main avec Anapqui, son association mère : en effet, les assistants techniques du programme de quinoa naturel (Proquinat) basés dans les 15 associations régionales d'Anapqui jouent un rôle clé dans l'identification et le suivi des crédits.

RÉSULTATS

Le Fogal garantit 50% des dettes de Faaas par rapport à Oikocredit dans le cadre de deux financements de 300.000 dollars. Il s'agit d'une garantie institutionnelle.

CONCLUSION

Ces différents exemples montrent que le lien entre agricultures familiales durables, organisations de producteurs, échanges équitables et entités financières sociales et solidaires est possible.

Il s'agit bien de relations professionnelles et contractuelles où toutes les parties sont tenues de respecter leurs engagements. Une autre manière de financer les agricultures familiales est donc possible en respectant les points de vue économique, social et environnemental. Il ne reste qu'à passer à l'échelle ! C'est certainement l'un des principaux défis à relever par le Fogal qui passera probablement par la nécessité de nouer de nouvelles alliances dans le secteur de la finance rurale sociale et solidaire.

Ce numéro de Zoom microfinance a été écrit par Marc Mees, responsable de la gestion des connaissances de SOS Faim avec l'appui de Claire Stoeckel et Laurent Biot.

Éditeur responsable

Olivier Hauglustaine,
4 rue aux Laines,
B-1000 Bruxelles
(Belgique)

Coordination

Marc Mees
mme@sosfaim.org
T 32-(0)2-548.06.70
F 32-(0)2-514.47.77
info.be@sosfaim.org
www.sosfaim.be

Graphisme

www.marmelade.be

Zoom Microfinance
est imprimé sur du papier
recyclé

Zoom Microfinance
est réalisé avec le soutien
de la Direction générale
de la Coopération
internationale de Belgique.
Les opinions représentées
dans la présente
publication n'engagent
que leurs auteurs.



Belgique
partenaire du développement



SOS FAIM AGIR AVEC LE SUD

4 rue aux Laines, B-1000 Bruxelles (Belgique) |

T 32-(0)2-548.06.70 | F 32-(0)2-514.47.77 | info.be@sosfaim.org