

Albaraka - Maroc

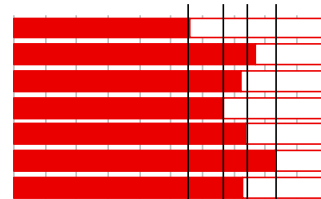
NOTATION FINALE **A**
PERSPECTIVE *Stable*
Date du Comité de Rating : 07/08/2015

Validité : 1 an s'il n'y a pas de changements significatifs dans les opérations ou dans le contexte d'intervention.

Notation Précédente A- (Mai 2013) MFR

NOTATION PAR DOMAINE D'ANALYSE

Secteur de la microfinance et Régulation
Mission, Gouvernance et Stratégie
Systèmes et contrôles
Protection des Clients
Structure et Qualité de l'Actif
Adéquation du Capital et Gestion Actif-Passif
Résultats Opérationnels et Financiers



D C CC CCC B BB BBB A AAAAA

PRINCIPAUX FACTEURS EXPLICATIFS DE LA NOTATION
**ANALYSE FINANCIERE
ET ADEQUATION DES
FONDS PROPRES**

La profitabilité d'Albaraka est croissante, même si légèrement ralentie lors du premier trimestre 2015, impactée par le poids des investissements pour l'installation du nouveau SIG qui pèse sur les charges d'exploitation. La forte croissance de l'actif d'Albaraka portée par la démocratisation du produit individuel, plus profitable que le produit solidaire ainsi que la maîtrise de la qualité du portefeuille qui a permis la réduction du taux de charges pour provision, a engendré des gains significatifs. Les charges de financement demeurent contenues. Albaraka dispose de financements locaux et internationaux suffisants pour financer sa croissance. Le niveau de solvabilité est très bon et lui confère une bonne capacité d'absorption de pertes éventuelles grâce à l'accumulation de résultats positifs

**GOUVERNANCE,
GESTIONS DES
RISQUES ET
PROTECTION DES
CLIENTS**

Le CA fait preuve d'une bonne capacité à guider l'institution en s'investissant dans l'élaboration et le suivi de la stratégie. Des progrès ont été notés dans la prise en compte des données sociales au niveau stratégique, néanmoins les objectifs sociaux ne transparaissent pas assez dans les processus décisionnels. L'équipe de direction dont la composition s'est stabilisée est impliquée et compétente. Albaraka a bâti un cadre de gestion des risques robuste en se munissant d'outils performants, parmi lesquels le SIG Finacle, conçu pour les besoins d'institutions financières bancaires (go-live en aout 2015). Le déploiement de contrôleurs permanents sur le réseau permet de palier à certains risques intrinsèques à l'activité tel que celui lié au maniement d'espèces. Les procédures et politiques actuelles d'Albaraka sont satisfaisantes en ce qui concerne la protection du client contre le risque de surendettement et le prix des services offerts est adéquat. En revanche, le niveau de transparence en ce qui concerne les conditions des produits proposés ainsi que les procédures visant à garantir un traitement respectueux des clients demeurent améliorables.

		Indicateurs			
		Déc12	Déc13	Déc14	Mar15
Forme légale	Institution financière non bancaire				
Date de création	1996				
Autorité de Supervision/Régulateur	Bank Al Maghrib (BAM)				
Réseau(x) de référence	FNAM				
Zone d'intervention	Urbaine, Péri-Urbaine, Rurale				
Services Financiers	Crédit, Assurance				
Méthodologie de crédit	Individuel/Groupe solidaire				
Ratio de risque de crédit		8.0%	8.9%	4.3%	4.3%
PAR 30		2.8%	1.2%	1.3%	2.1%
PAR 90		1.8%	0.8%	0.8%	1.4%
Taux d'abandon de créances		4.1%	4.9%	2.4%	2.3%
Ratio de couverture des risques		73.3%	69.0%	68.1%	79.6%
ROE		9.8%	13.9%	17.0%	15.8%
ROA		3.0%	4.7%	5.5%	5.0%
Rentabilité du portefeuille		32.4%	34.7%	36.3%	36.2%
Taux de charges d'exploitation		19.3%	20.4%	21.8%	22.1%
Taux de charges pour provisions		5.0%	4.4%	3.7%	3.8%
Taux de charges de financement		5.7%	5.3%	5.3%	5.3%
Productivité des agents de crédit		225	175	185	190
Ratio de liquidité immédiate		5.3%	3.9%	3.8%	11.0%
Ratio d'adéquation des fonds propres		31.2%	32.3%	29.9%	30.8%
Ratio fonds propres/total actif		32.6%	34.4%	32.2%	33.8%
Taux de désertion des clients		10.8%	28.4%	22.1%	26.0%
Taux annuel effectif global (TAEG)					41%
Indice de transparence moyen					83%
Encours de crédit moyen/PIB par hab.		20%	25%	27%	27%
Crédit moyen octroyé		717	840	936	971

A mars 2015, les données sont annualisées

MicroFinanza Rating Srl
Via Rigola, 7
20149 Milan – Italy
Tel: +39 (0)2 3656 501 939
info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com

Albaraka
Imm.Saraya-Angle Bd Riad et Av Al Arz, Hay Riad
Rabat 10100 – Maroc
Tel: +212(0) 537 57 57 50
nazha.hmamouche@albaraka.ma -www.albaraka.ma

La notation finale ne prend pas en considération la Notation de Risque Souverain du Pays, mais prend en compte les effets du contexte politique et économique sur la performance de l'IMF.

Microfinance Rating PLUS		Echelle commune aux agences de rating de microfinance	
Note	Définition	Classification	Définition
AAA	Excellente capacité de gestion des risques. Il est peu probable que cette capacité soit affectée par une détérioration prévisible des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux extrêmement solides et stables. Excellents systèmes de protection des clients.	EXCELLENT	Risque à moyen-terme bas ou bien géré. Performance forte
AA+, AA, AA-	Très solide capacité de gestion des risques. Cette capacité pourrait être légèrement affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux très solides et stables. Excellents systèmes de protection des clients.		
A+, A, A-	Solide capacité de gestion des risques. Cette capacité pourrait être affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux solides et stables. Bons systèmes de protection des clients.		
BBB+, BBB, BBB-	Bonne capacité de gestion des risques. Cette capacité pourrait être affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Bons fondamentaux. Systèmes de protection des clients adéquats.	BON	Risque à moyen-terme modeste ou bien géré. Performance bonne à adéquate
BB+, BB, BB-	Capacité de gestion des risques adéquate. Toutefois, cette capacité pourrait être sensiblement affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux adéquats. Systèmes de protection des clients adéquats.		
B+, B, B-	Capacité de gestion des risques moyenne. Cette capacité est vulnérable à la détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux partiellement adéquats. Systèmes de protection des clients partiellement adéquats.	MODERE	Risque modéré à modéré-élevé. Performance modérée
CCC+, CCC, CCC-	Capacité de gestion des risques limitée. Cette capacité est considérablement vulnérable à une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux modestes. Systèmes de protection des clients modestes.		
CC+, CC, CC-	Faible capacité de gestion des risques. Fondamentaux modestes. Faibles systèmes de protection des clients.		
C	Faible capacité de gestion des risques. Très faibles fondamentaux. Faibles systèmes de protection des clients.	FAIBLE	Risque élevé. Performance faible
D	Capacité de gestion des risques extrêmement faible. Fondamentaux extrêmement faibles. Faibles systèmes de protection des clients.		
SIGNES DE VARIATION	Les signes de variation "+" ou "-" peuvent être attribués à une note pour indiquer la position relative au sein d'une catégorie principale de rating. Tels signes ne peuvent pas être attribués aux notes "AAA" et au-dessous de "CC".		
PERSPECTIVE	Indique la direction que la NOTE est susceptible de suivre sur une période d'un an		
POSITIVE	Probable amélioration de la note		
STABLE	Pas de changement probable de la note		
NÉGATIVE	Probable baisse de la note		
SOUS OBSERVATION	La note et/ou la perspective ne peuvent pas être attribuées, à cause d'événements internes ou externes inattendus ou d'insuffisances dans l'information fournie et pourront être attribuées seulement après un suivi qui devra être réalisé dans le court terme.		

Si vous êtes intéressés par le rapport complet, n'hésitez pas à nous contacter à l'adresse info@microfinanzarating.com pour plus d'informations sur les modalités d'achat des rapports.

L'information utilisée dans le présent rapport de notation a été en partie fournie par l'Institution objet de l'évaluation et en partie collectée pendant les entretiens avec les chefs de département. L'analyse est basée sur les états financiers audités et sur d'autres sources d'information officielles. *MicroFinanza Rating* ne peut pas garantir la fiabilité et intégrité de l'information, étant donné qu'elle ne procède pas à un audit des comptes et ne s'assume donc pas la responsabilité d'éventuelles erreurs ou omissions découlant de l'utilisation de telle information. La notation doit être utilisée comme une opinion externe et ne doit pas être considérée comme une recommandation envers la réalisation d'investissements dans une Institution spécifique.