

FONDEP – Maroc

NOTATION FINALE

A-

PERSPECTIVE

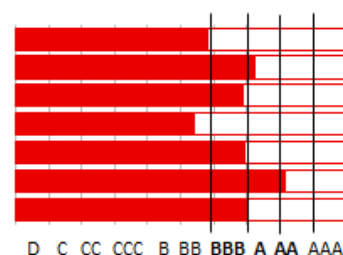
Stable
Date du Comité de Rating : 16/05/2013

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

Notation Précédente A (Avril 2011) 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-Pa
Résultats Opérationnels et Financiers


D C CC CCC B BB BBB A AA AAA

PRINCIPAUX FACTEURS EXPLICATIFS DE LA NOTATION

ANALYSE FINANCIERE ET ADEQUATION DES FONDS PROPRES

FONDEP affiche des résultats positifs en termes de rentabilité bien qu'en diminution par rapport à 2010 et 2011. Cette tendance est liée à une augmentation des charges opérationnelles (en partie due à des investissements) ainsi qu'à une faible dégradation de la qualité du portefeuille ce qui a engendré une hausse des charges pour provision. FONDEP dispose d'une capacité de financement satisfaisante avec toutefois un risque de concentration auprès des banques locales. Le niveau de capitalisation de FONDEP est très bon, amplement suffisant pour soutenir les opérations actuelles, avec une bonne capacité d'absorption de pertes éventuelles et une marge considérable en termes de levier financier.

GOUVERNANCE, GESTIONS DES RISQUES ET ANALYSE QUALITATIVE DES RISQUES

Le CA dispose des compétences nécessaires pour fournir un appui stable et efficace à la direction en ce qui concerne la stratégie, le contrôle et la prise de décision. Les aspects liés à la performance sociale restent toutefois encore sous-représentés au niveau des organes de gouvernance. Les compétences de l'équipe de management sont bonnes même si le taux de rotation du top management demeure relativement élevé. La gestion des risques est structurée, complète, centralisée et FONDEP dispose d'outils et de procédures efficaces pour identifier, gérer et superviser les différents risques. Les bonnes capacités du SIG et le renforcement du contrôle interne contribuent à une gestion efficace des risques opérationnels. Les procédures et politiques actuelles de FONDEP sont satisfaisantes en ce qui concerne la protection du client envers le risque de surendettement et le prix des services offerts est adéquat. En revanche, le niveau de transparence par rapport aux conditions des produits proposés ainsi que les procédures visant à garantir un traitement respectueux des clients demeurent améliorables. Le secteur de la microfinance marocain, encadré par une réglementation nouvelle, présente un fort potentiel de croissance malgré la persistance d'un certain risque de surendettement.

		Indicateurs				
		Déc09	Déc10	Déc11	Déc12	
Statut légal	Association de Microfinance	PAR 30	8.3%	1.6%	2.0%	2.8%
Typologie de client	Micro-entrepreneurs	PAR 90	5.2%	1.0%	1.1%	1.8%
Date de démarrage	1996	Taux de radiation	9.0%	6.8%	3.9%	4.1%
Date de démarrage des opérations	2000	Portefeuille restructuré	0.4%	0.8%	1.3%	1.3%
Superviseur et/ou Régulateur	Bank-Al-Maghrib (BAM)	ROE	-23.6%	34.2%	13.0%	9.8%
Réseau de référence	FNAM	ROA	-4.7%	7.1%	3.7%	3.0%
Zone d'intervention	Urbain, Périurbain et Rural	AROE	-28.9%	33.1%	11.0%	6.9%
Méthodologie de crédit	Individuel et groupe	Autosuf. opérationnelle (OSS)	82.7%	134.2%	118.7%	111.5%
		Autosuf. financière (FSS)	79.5%	132.7%	115.9%	107.8%
		Productivité du personnel	121	155	149	135
		Productivité des agents de crédit	194	376	250	225
		Taux de charges opérationnelles	16.6%	17.6%	18.7%	19.5%
		Taux de charges opérat. (sur actif)	11.8%	14.2%	16.0%	16.2%
		Taux de charges de financement	6.5%	5.4%	5.4%	5.7%
		Taux de charges de provision	14.7%	4.5%	3.9%	5.0%
		Rentabilité du portefeuille	30.1%	33.5%	32.5%	32.3%
		Rentabilité autres produits	0.0%	1.9%	0.1%	0.6%
		Taux de couverture du risque	67.2%	102.2%	70.4%	73.3%
		Taux de coût des ressources	6.1%	6.1%	7.2%	7.4%
		Ratio dettes/capital	4.4	2.5	2.6	2.1
		Ratio d'adéquation du capital	17.8%	27.7%	27.0%	30.9%
		Taux de désertion des clients	48.3%	18.2%	37.5%	34.6%
		Taux d'intérêt annuel moyen (TIA)	nd	nd	nd	34.3%
		Indice de transparence moyen	nd	nd	nd	87.5%
		Crédit moyen encours/PIB ph	17.1%	20.4%	21.1%	20.0%
		Emprunteurs femmes	55.8%	54.8%	56.4%	57.2%

Les états financiers à décembre 2012 n'ont pas encore été audités
nd : non disponible

MicroFinanza Rating Srl

Via Rigola, 7
20159 Milan – Italy
Tel: +39-02-3656.501939
info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com

FONDEP

Imm.Saraya-Angle Bd Riad et Av Al Arz, Hay Riad
Rabat 10100 – Maroc
Tel: +212(0)5375.76750
h.nezha@fondep.com – www.fondep.com

Echelle de Notation

Microfinance Rating PLUS		Classification des notations commune à toutes les agences de rating de microfinance		
Note	Définition	Classification	Définition	
AAA	<i>Excellente capacité de gestion des risques. Exposition négligeable à une détérioration prévisible des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux extrêmement solides et stables. Excellents systèmes de protection des clients.</i>	EXCELLENT	Risque à moyen-terme bas ou bien géré. Performance forte	
AA+, AA, AA-	<i>Très solide capacité de gestion des risques. Faible exposition à une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux très solides et stables. Excellents systèmes de protection des clients.</i>			
A+, A, A-	<i>Solide capacité de gestion des risques, mais exposée à une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux solides et stables. Bons systèmes de protection des clients.</i>			
BBB+, BBB, BBB-	<i>Bonne capacité de gestion des risques, mais pouvant être affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Bons fondamentaux. Systèmes de protection des clients adéquats.</i>	BON	Risque à moyen-terme modeste ou bien géré. Performance bonne à adéquate	
BB+, BB, BB-	<i>Capacité de gestion des risques adéquate, mais pouvant être sensiblement affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux adéquats. Systèmes de protection des clients adéquats.</i>			
B+, B, B-	<i>Capacité de gestion des risques partiellement adéquate et vulnérable à la détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux partiellement adéquats. Systèmes de protection des clients partiellement adéquats.</i>			
CCC+, CCC, CCC-	<i>Capacité de gestion des risques limitée et considérablement vulnérable à une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux modestes. Systèmes de protection des clients modestes.</i>	MODERE	Risque modéré à modéré-élevé. Performance modérée	
CC+, CC, CC-	<i>Faible capacité de gestion des risques. Fondamentaux modestes. Systèmes de protection des clients médiocres.</i>			
C	<i>Très faible capacité de gestion des risques. Très faibles fondamentaux. Systèmes de protection des clients médiocres.</i>			
D	<i>Capacité de gestion des risques extrêmement faible. Fondamentaux extrêmement faibles. Systèmes de protection des clients médiocres.</i>	FAIBLE	Risque élevé. Performance faible	
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 notation est susceptible de suivre sur une période d'un an			
	POSITIVE	Probable amélioration de la note		
	STABLE	Pas de changement probable		
	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.