

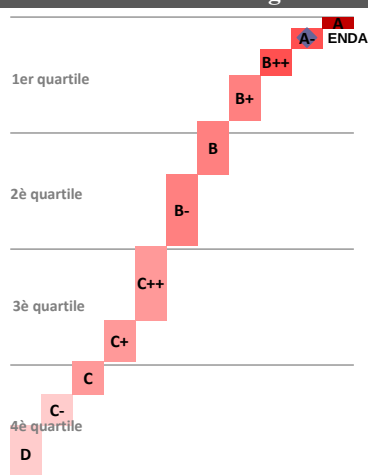
ENDA, Tunisie

ENDA Inter-Arabe (ENDA-IA) a été fondée en Tunisie en 1990 sous la forme d'une ONG membre du réseau international ENDA Tiers- Monde. Partant d'activités à vocation écologique, puis à dimension sociale et éducative, l'ONG a introduit ses premiers produits de microcrédit en 1995. Aujourd'hui la plus importante institution de microfinance dans le pays, ENDA-IA propose une gamme complète de prêts ainsi qu'une large palette de services non financiers à travers un réseau de 78 agences et antennes en milieu urbain, périurbain et rural. Au 31 décembre 2014, ENDA-IA comptait 246 788 emprunteurs pour un encours de crédit de 226,4 M TND, soit 100,3 MEUR. Pour répondre aux nouvelles exigences réglementaires, l'activité de microfinance doit faire l'objet en 2015 d'une filialisation au sein d'une société anonyme (SA), ENDA Tamweel.

Rating Smart GIRAFE

Rating	Date	G	I	R	A	F	E	+CP	Notation précédente :
A-	Mars 2015	a	b	b	a	b	b	B	MicroRate, Nov. 2012 « A- »
Positive	Valide jusqu'en février 2015								

Distribution des ratings



Indicateurs de performance

MEUR	Dec. 2013	Dec. 2014
Actif	1,5	2,6
Encours de crédit	75,0	100,2
Emprunteurs actifs	231 520	246 788
ROA	2,2%	2,8%
CES 30 + r	3,4%	2,3%
Rendement du portefeuille	25,9%	26,3%

Contact Planet Rating

David Camara
dcamara@planetrating.com
+221 33 867 75 40

Contact IMF

Essma Ben Hamida
essma@endarabe.org.tn
+ 216 98 76 70 00

REF:AN/DC290615

Eléments-clés de la notation

- Dans le cadre d'une filialisation de ses activités de microfinance vers la SA ENDA Tamweel, l'ONG ENDA-IA dispose d'une gouvernance qui garantit l'équilibre des missions sociales et financières, grâce à la qualification des membres de son conseil d'administration, à l'efficacité de son équipe dirigeante et à la performance de ses processus RH. L'équilibre entre les deux structures, la succession des membres fondateurs et l'attraction de nouveaux profils compétents à des postes clés constituent des enjeux importants.
- ENDA-IA dispose d'une très bonne méthodologie de crédit, ce qui lui permet de retrouver son niveau de risque historique, après un pic dû à la révolution de 2011.
- La performance financière d'ENDA-IA est de bonne qualité. En 2014, son ROA et son ROE se sont établis respectivement à 2,8% à et 12,1%. La rentabilité durable de l'institution est permise par une augmentation constante du portefeuille, une gestion efficace du recouvrement et une bonne maîtrise des charges opérationnelles. Le niveau de capitalisation de la SA devrait être suffisant à ses débuts et des discussions avec des actionnaires potentiels sont en cours.
- L'institution bénéficie de bonnes relations avec ses divers partenaires et parvient à sécuriser ses besoins de financements pour le développement de son activité. Les risques de marché et de maturité sont bien gérés, néanmoins les plans de contingences pour prévenir les tensions de liquidité doivent être mieux optimisés.
- ENDA-IA bénéficie d'une avance importante sur le marché de la microfinance en Tunisie et dispose d'avantages comparatifs distincts tels que son réseau étendu et sa notoriété. Elle offre une tarification responsable dans un contexte encore peu concurrentiel.
- Les axes d'amélioration sont globalement identifiés. Ils résident dans l'évolution du SIG pour accompagner le développement de la SA, le renforcement des outils et des capacités de l'audit interne et la pérennisation de certains organes de gouvernance tels que les comités.

Tendance

- La note est octroyée avec une tendance **"Positive"**. ENDA-IA bénéficie de bases institutionnelles, opérationnelles et financières solides qui doivent lui permettre de conserver d'excellentes performances. Par ailleurs, l'allègement de sa politique de provisionnement conservatrice et les nouvelles opportunités d'activités permises par la filialisation devraient confirmer la bonne tenue de ses résultats financiers.

■ Profil d'ENDA-IA

Crédit		déc. 2011		déc. 2012		déc. 2013		déc. 2014	
% emprunteurs femmes		68,7%		67,2%		62,2%		67,0%	
% emprunteurs en zone rurale		38,5%		39,1%		40,8%		42,2%	
% d'emprunteurs sans garantie réelle		94,7%		95,6%		95,3%		97,1%	
% emprunteurs avec une assurance vie-crédit		100%		100%		100%		100%	
% crédits destinés aux activités agricoles		22,8%		23,1%		26,9%		29,1%	
% crédits en monnaie locale		100%		100%		100%		100%	
Objet du crédit		Méthodologie		Garantie		Fréquence de paiement			
Micro-entreprise	✓	Groupe solidaire	×	Garantie de groupe	×	Hebdomadaire		×	
PME	✓	Banque villageoise	×	Garant	✓	Bimensuel		×	
Agriculture	✓	Groupe d'entraide	×	Biens mobiliers	×	Mensuel		✓	
Découvert	×	Individuel	✓	Hypothèque	✓	Flexible		×	
Education	✓								
Consommation	✓	Montant (% du PIB par habitant)		Terme (en mois)		TEG			
Logement	×	Min	1,3%	Min	1,0	Min	25%		
Carte de crédit	×	Moyenne	17,5%	Moyenne	11,5	Moyenne	28,2%		
Autre	×	Max	64,3%	Max	36,0	Max	45%		
Assurance		Services de paiement		Services non financiers					
Type d'assurance		Type de service		Thème		Sensibilisation	Formation	Services	
Crédit-vie	✓	Carte de débit	×	Services d'appui aux entreprises		✓	✓	✓	
Vie	×	Chèque	×	Education, Santé		✓	×	×	
Logement	×	Carte de crédit	×	Emancipation de la femme		✓	×	✓	
Agricole	×	Paieement via mobile	×	Démocratie et droit de l'homme		×	×	×	
Santé	×	Transfert de revenus	×	Environnement		✓	×	×	
Invalidité	✓	Paieement de services	×						

