

α

Excellente profitabilité avec une très bonne gestion des risques et une équipe compétente en place. Enda figure parmi les meilleures institutions de microfinance notées par MicroRate.

Notation Financière<sup>1</sup>

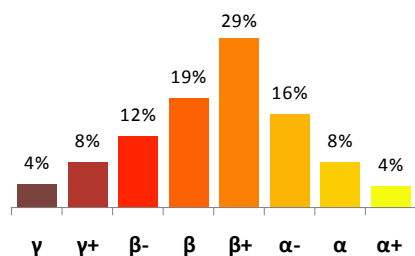
Perspective de Notation

Notation Sociale<sup>2</sup>

α

Stable

★★★★★



- ↑ +  
Date de visite Mars 2010  
Dernière notation α-  
Date de la notation précédente Juin 2008  
Nombre de notation MicroRate 2<sup>ème</sup>

**Indicateurs Principaux de la Performances**

	Déc.-07	Déc.-08	Déc.-09
Portefeuille Brut de Prêts*	\$22,320	\$34,000	\$41,356
Nombre d'emprunteurs	63,794	94,959	123,041
ROE**	21.5%	20.2%	26.1%
Rendement du Portefeuille	37.3%	31.3%	33.8%
Portefeuille à Risque	0.5%	0.5%	0.9%
Charges Opérationnelles	19.9%	16.2%	17.1%
Encours moyen de crédit	\$350	\$358	\$336
Emprunteurs/personnel	222	173	180
TIE***	51.6%	51.6%	51.6%

\*('000\$) / \*\* Ajusté

\*\*\* \$250 12 mois – Crédit Individuel (Fardi Jadid)

<sup>1</sup> Voir Annexe

<sup>2</sup> Voir Rapport Sociale Mai 2010

**Résumé**

Enda Inter-Arabe « enda » s'est spécialisée en microfinance en 2001. Depuis le lancement de ses activités, l'institution a démontré une forte croissance et de solides opérations de microfinance.

En 2009, enda a volontairement ralenti sa croissance par crainte d'une augmentation du risque de surendettement et en a profité pour renforcer sa structure. A fin Décembre 2009, l'institution gérait un portefeuille brut de prêts de US\$ 41,4 millions et servait plus de 123,000 clients à travers un réseau de 57 antennes.

**Explication de la notation**

Enda est une institution de microfinance bien gérée, avec une équipe compétente et engagée. L'IMF s'est bâti une solide structure financière et a réussi à sécuriser des fonds diversifiés tant à l'échelle nationale qu'internationale. L'institution bénéficie de l'appui des membres du conseil d'administration dans la négociation de prêts à des taux raisonnables. Grâce à une bonne maîtrise de ses coûts opérationnels, enda offre des taux d'intérêts relativement bas à ses clients.

Pendant 2009, l'institution a volontairement ralenti sa croissance et en a profité pour renforcer sa structure, revoir sa gamme de produits et assainir son portefeuille. Malgré sa détérioration, la qualité du portefeuille demeure excellente.

Un nouveau projet de décentralisation a vu le jour en 2010 pour assurer une meilleure proximité avec le terrain et soutenir la croissance affichée. Un nouveau produit individuel a aussi été lancé. Basé sur une analyse approfondie de la capacité de remboursement des emprunteurs, ce produit semble mieux correspondre aux besoins des clients. A ce jour, peu de prêts ont été déboursés pour en juger son succès.

**Forces**

- Excellente santé financière
- Excellente qualité de portefeuille malgré sa détérioration
- Bonne efficacité permettant le maintien de taux d'intérêts raisonnables pour les clients

**Facteurs de Risques**

- Dépendance de l'Audit interne envers la Direction
- Département de l'audit en sous effectif dans un contexte de relance de la croissance

## ANNEXE

Notation	Définition de l'Echelle de Notation MicroRate
<b><math>\alpha++</math></b>	S'applique aux IMF qui maintiennent <i>une relation continue et stable</i> entre les considérations financières, opérationnelles et stratégiques de pratiques de microfinance saines, telles que comparées à un échantillon international d'organisations similaires et aux standards du secteur de la microfinance. Efficience et efficacité <i>optimales</i> . <b>Risque très faible/ Risque excellemment géré</b> , laissant la société minimalement exposée à des changements variabilités pendant les cycles économiques.
<b><math>\alpha+</math> <math>\alpha</math> <math>\alpha-</math></b>	S'applique aux IMF qui ont <i>réussi à équilibrer</i> les considérations financières, opérationnelles et stratégiques des pratiques saines en microfinance telles que comparées à un échantillon international d'organisations similaires et aux standards du secteur de la microfinance. Efficience et efficacité <i>excellentes</i> . <b>Risque Faible/ Risque bien géré</b> , laissant la société peu exposée à des changements pendant les cycles économiques.
<b><math>\beta+</math> <math>\beta</math></b>	S'applique aux IMF qui sont <i>en cours d'élaboration</i> d'une relation claire entre les considérations financières, opérationnelles et stratégiques des pratiques saines en microfinance telles que comparées à un échantillon international d'organisations similaires et aux standards du secteur de la microfinance. Efficience et efficacité <i>bonnes</i> . <b>Risque Modéré/ Gestion du Risque naissant</b> , laissant la société susceptible d'être affectée par des changements pendant les cycles économiques.
<b><math>\beta-</math></b>	S'applique aux IMF qui <i>manquent</i> d'une relation claire entre les considérations financières, opérationnelles et stratégiques des pratiques saines en microfinance telles que comparées à un échantillon international d'organisations similaires et aux standards du secteur de la microfinance. Efficience et efficacité <i>acceptables</i> . <b>Risque Modéré/ Gestion du Risque inadéquate</b> , laissant la société sujet à des changements significatifs pendant les cycles économiques.
<b><math>\gamma+</math> <math>\gamma</math></b>	S'applique aux IMF présentant des <i>faiblesses financières, opérationnelles et stratégiques pouvant potentiellement menacer leur viabilité, aujourd'hui et dans le futur</i> , tel que comparées à un échantillon international d'organisations similaires et aux standards du secteur de la microfinance. Efficience et efficacité <i>faibles</i> . <b>Risque élevé</b> , avec une forte variabilité pendant les cycle économiques.

Notation de la Situation Financière
<ul style="list-style-type: none"> <li>• En utilisant une même échelle de notation, la Notation de la Situation Financière mesure la santé financière de PIMF, sur la base de sa structure financière, rentabilité, marges opérationnelles et la gestion des risques financiers.</li> <li>• La notation donnée permet de différencier la performance en microfinance par rapport à la situation purement financière, afin d'être comparable aux résultats financiers d'autres institutions.</li> <li>• La notation assignée pour la situation financière reste une composante importante de la note globale octroyée à la performance en microfinance.</li> </ul>

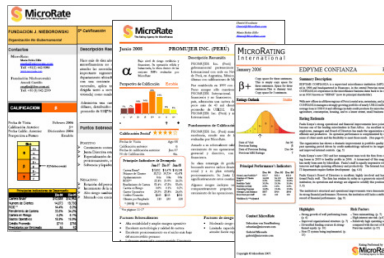
### **Intéressé par le rapport complet?**

Le rapport de la performance complet inclut le détail des informations suivantes:

- Contexte
- Situation Financière
- Opérations de Microcrédit
- Qualité de Portefeuille
- Structure et Gestion
- Gouvernance et Positionnement Stratégique

*Ce rapport de la performance est disponible pour achat. Si vous êtes intéressé, veuillez contacter MicroRate au 1-703-243-5340 ou email [info@microrate.com](mailto:info@microrate.com).*

*MicroRate propose également un service «**Rapports & Accès aux Analystes**» qui fournit aux investisseurs les rapports de notations publiques de performance et de performance sociale, à travers une souscription annuelle, une offre régionale ou toute autre offre personnalisée afin de répondre à vos attentes.*



<p><b>MicroRate Latin America</b> Mayor Armando Blondet 261 San Isidro, Lima, 27 Lima – Peru <b>Tél.:</b> (511) 628-7054 <b>Fax:</b> (511) 628-8729</p>	<p><b>MicroRate Headquarters</b> 3300 North Fairfax Drive, Suite 202 Arlington, VA 22301 United States <b>Tél.:</b> +1 703-243-5340 <b>Fax:</b> +1 703-243-7380</p>	<p><b>MicroRate Africa</b> 1 Rue Angle Lalla Yacout et rue Al Arrar Casablanca-Maroc <b>Tél. /Fax:</b> +212 5 22.49.10.94</p>
<p><a href="mailto:info@microrate.com">info@microrate.com</a></p>		<p><a href="http://www.microrate.com">www.microrate.com</a></p>

**Copyright © MicroRate 2010**

Ce document est la propriété de MicroRate et ne peut en aucun cas être reproduit, entièrement ni partiellement sans la permission écrite de MicroRate©. Les notations et autres opinions contenues dans ce document sont, et doivent être exclusivement interprétées comme des déclarations d'opinions et non des déclarations de faits ou des recommandations pour l'achat, la vente ou la détention de participations. Aucune garantie, explicite ou implicite, quant à l'exactitude, l'opportunité, l'intégralité, la commercialisation et la conformité pour tout usage particulier de telle notation ou autre opinion ou information n'est donnée ou faite par MicroRate, de toute forme ou manière que ce soit.