

**NOTATION INSTITUTIONNELLE**

**U-IMCEC**

Sénégal / Décembre 2017

NOTE

**γ+**

PERSPECTIVE

**Négative**

**EQUIPE D'ANALYSTES**

---

**Camille Haubert**  
camilleh@microrate.com

**Perrine Fetet**  
perrinef@microrate.com

**ANNEXE I : TABLEAU DES NOTES INSTITUTIONNELLES EN MICROFINANCE**

Notation Institutionnelle	Une notation Institutionnelle en Microfinance donne un avis sur la viabilité institutionnelle à long terme et la capacité financière d'une institution à travers une évaluation complète des risques et de la performance.
<b><math>\alpha+</math></b> <b><math>\alpha</math></b>	» Institutions Financières dont la viabilité institutionnelle sur le long terme et la capacité financière sont élevées. » Excellente performance. Risque à court et moyen terme faible ou bien géré.
<b><math>\alpha-</math></b> <b><math>\beta+</math></b>	» Institutions Financières dont la viabilité institutionnelle sur le long terme et la capacité financière sont bonnes. » Bonne performance. Risque à court terme modéré ou bien géré.
<b><math>\beta</math></b> <b><math>\beta-</math></b>	» Institutions Financières dont la viabilité institutionnelle sur le long terme et la capacité financière sont modérées. » Performance satisfaisante. Risque modéré ou moyennement élevé.
<b><math>\gamma+</math></b> <b><math>\gamma</math></b>	» Institutions Financières dont la viabilité institutionnelle sur le long terme est faible et la capacité financière est insuffisante. » Fragile ou faible performance. Risque élevé ou très élevé.
<b>Sous-note : Situation Financière</b>	MicroRate note la capacité financière de l'institution, en émettant un avis sur la solidité financière de l'institution et sa capacité à rembourser ses créances.

**Perspective de la Note Tendances espérées de la note au cours des 12 prochains mois**

<b>Positive</b>	Une hausse de la note est attendue.
<b>Stable</b>	Un maintien de la note est attendu.
<b>Négative</b>	Une baisse de la note est attendue.
<b>Incertaine</b>	En raison de facteurs d'incertitude hors de contrôle de l'institution, aucune perspective de note ne peut être émise.

CopyRight © 2018 MicroRate

Tous droits réservés. Ce document ne peut en aucun cas être reproduit, ni entièrement, ni partiellement sans la permission de **MicroRate**. La note octroyée reflète des opinions et observations basées sur des analyses. Ces affirmations sont des opinions, et non des affirmations de faits ou des recommandations d'achat, vente ou conservation de titres de valeur.

L'ensemble des informations contenues dans ce document proviennent de sources considérées comme exactes et fiables. En raison de la possibilité d'une erreur humaine ou mécanique, **MicroRate** ne garantit pas l'exactitude ou l'intégrité des informations, et, de ce fait, ne pourra être tenu responsable des erreurs ou omissions, ni des conséquences associées à l'usage de ces informations. La Direction de l'entité notée et les Auditeurs Externes rendront compte en toutes circonstances de la véracité des données procurées. **MicroRate** n'a pas pour fonction d'auditer les Etats Financiers de l'entité notée.

Copyright © 2018 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2018 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.