

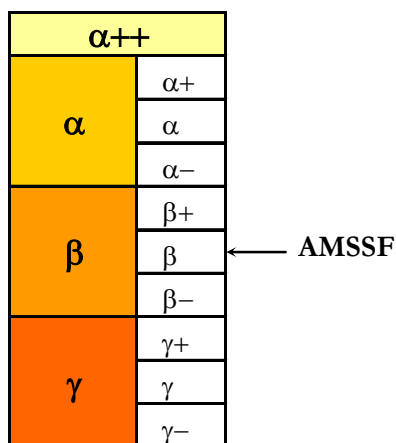
AMSSF/MC – 1^{er} Rating	MOROCCO
<i>Association</i>	<i>Rapport à la date de Juin 2006</i>

Contacts

MicroRate:
Craig Kirkwood
craig@microrate.com
 Tel: +27 11 803 7117
 Fax: +27 11 807 3490

EVALUATION DES PERFORMANCES	β
------------------------------------	----------

Date de la visite	Novembre 2006
Date du précédent rating	n.a.
Evaluation précédente	n.a.



Indicateurs principaux de performance		
	Juin'05	Juin'06
Portefeuille brut ('000's)	\$1,718.6	\$2,867.6
Nombre d'emprunteurs actifs	11,273	14,147
Rentabilité des Fonds Propres	6.7%	7.0%
Rendement du portefeuille	47.2%	47.2%
Portefeuille à risque	0.6%	1.2%
Ratio charges d'exploitation	40.4%	41.4%
Taille moyenne des crédits	\$152	\$203
Emprunteurs/ employé	146	132

*En devise locale, le ratio des charges d'exploitation pour juin 2006 est de 39.3%.

Synopsis

L'Association Marocaine Solidarité Sans Frontières fut fondée en 1994. AMSSF/MC, le département microfinance, fut créé en 1999, suite à la parution de la loi 18-97, régissant le microcrédit. Au départ, les opérations étaient exclusivement financées par les bailleurs AMSED et le PNUD. Le Fonds Hassan II (une initiative gouvernementale) est venu renforcer le tout en 2000/2001. Malgré une expansion rapide de son réseau d'agences, AMSSF demeure relativement petit par rapport aux normes de la microfinance africaine. L'IMF se consacre presque entièrement aux prêts de groupe et entreprend des tests pilote sur un certain nombre de produits individuels.

Le portefeuille de prêts a connu une croissance modeste de 66.9% à \$2,9 millions en Juin 2006. La majorité de cette croissance a été financée par l'endettement, qu'AMSSF a réussi à rembourser. Tandis que la capacité à négocier des emprunts commerciaux est soutenue par la rentabilité de l'IMF, MicroRate note que les marges se réduisent. Cette diminution peut être attribuée à une baisse des rendements du portefeuille et à de faibles niveaux d'efficacités.

Points les plus marquants

POSITIFS

- Toujours rentable.
- Flexibilité accrue du produit.
- Liquidité suffisante pour gérer la croissance à court terme.
- Marché potentiellement grand.
- Malgré une légère baisse, la qualité du portefeuille demeure bonne.

NEGATIFS

- Niveaux d'efficacités relativement faibles.
- Marges serrées.
- Exposition au risque de change.
- La concurrence s'intensifie.
- Faible structure de gouvernance.

Washington
 3300 Fairfax Drive, Suite 220
 Arlington, VA 22201 USA
 Phone: +1 (703) 243-5340
 Fax: +1 (703) 243-7380

MicroRate Latin America
 Plz. 27 de Noviembre 430, 3B
 Lima 27 – Perú
 Phone: +51 (1) 442-5050
 Fax: +51 (1) 442-5511

MicroRate Africa
 P.O. Box 781714
 Sandton, 2146
 Johannesburg, South Africa
 Phone: +27 (11) 803-7117
 Fax: +27 (11) 807-3490