

CFE Agaseke – 1^{er} Rating	RWANDA
Société Anonyme	<i>Rapport à la date de septembre 2007</i>

Contacts

MicroRate:
Gregory Thys
gregory@microrate.com
 Tel: +32 2 772 85 00
 Fax: +32 2 772 85 00

M-CRIL:
Abhishek Fogla
abhishekfogla@m-cril.com
 Tel: +91 124 405 0739
 Fax: +91 124 230 9520

Synopsis

Le Centre Financier aux Entrepreneurs S.A. AGASEKE (« CFE S.A. AGASEKE ») a été créé sous forme de Société Anonyme en fin 2003 avec l'appui de Développement International Desjardins (« DID ») et de l'Agence Canadienne de Développement International (« ACDI »). Basé à Kigali, l'IMF cible les entrepreneurs rwandais à travers un réseau de 7 agences. Avec un encours moyen relativement élevé de \$1,800 en septembre 2007, le CFE sert 660 emprunteurs actifs (2006 : 841) pour un encours total de près de \$1.19 millions (2006 : \$1.16 millions). Grand mobilisateur de l'épargne, le CFE totalise un encours d'épargne de 2.4 millions.

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

Date de la visite **novembre 2007**
 Date du précédent rating n.a.
 Evaluation précédente n.a.

α++	
α	α+
	α
	α-
β	β+
	β
	β- ← CFE
γ	γ+
	γ
	γ-

MicroRating International note que DID appuie la gestion du CFE. Cet appui s'effectue dans le cadre du projet PAMIR, qui prend en charge certains coûts nécessaires liés à cette intervention (Salaires pour la Direction Générale, financement d'équipements, coûts de démarrage du CFE, coût initial du logiciel ainsi que plusieurs missions d'appui technique à court terme). Ces coûts ne sont pas reflétés dans les états financiers utilisés pour la notation du CFE.

Indicateurs principaux de performance		
	Dec'06	Sep'07
Portefeuille brut ('000\$)	1,168.6	1,198.8
Nombre d'emprunteurs actifs	841	660
Rentabilité des Fonds Propres	-29.2%	4.4%
Rendement du portefeuille	30.4%	41.5%
Portefeuille à risque	12.1%	8.7%
Ratio charges d'exploitation	29.9%	41.1%
Taille moyenne des crédits (\$)	1,389.5	1,816.4
Emprunteurs/ employé	14	11

Points les plus marquants

POSITIFS

- En général, la méthodologie est bonne.
- Le CFE bénéficie du bon appui technique (et financier) de DID.
- Le Conseil d'Administration est fort compétent.
- Bon SIG
- La Direction et le Middle Management sont compétents
-

NEGATIFS

- Risque de Concentration au niveau du portefeuille
- La gamme de produits du CFE demeure largement basée sur l'offre, non la demande.
- Le taux de sortie des clients est relativement élevé
- Faibles niveaux de productivité
- Bien que les contrôles internes soient satisfaisants, il n'y a pas de processus systématiques de gestion des risques
- A l'exception de l'année 2005, le CFE affiche une perte nette d'exploitation

MicroRate Washington
 3300 Fairfax Drive, Suite 202
 Arlington, VA 22201
 USA
 Phone: +1 (703) 243-5340
 Fax: +1 (703) 243-7380

In association with

M-CRIL New Delhi
 602 Pacific Square, 32nd
 Milestone NH8
 Gurgaon 122001 INDIA
 Phone: +91 (124) 230 9497
 Fax: +91 (124) 230 9520

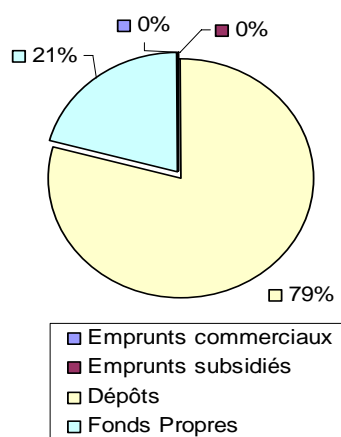
CFE S.A. AGASEKE

RWANDA

septembre 2007

Sources de financement

Evaluation



La méthodologie de crédit du CFE – la décision de déboursement reste fortement basée sur l'apport de garanties matérielles, plutôt que sur l'analyse des flux financiers. Cependant, le Centre d'Autorisation des Prêts permet au CFE d'acquérir une bonne connaissance du marché rwandais, source d'innovations potentielles au niveau des produits de crédits.

La qualité du portefeuille du CFE, mesurée par le Portefeuille à Risque de plus de 30 jours (PaR30), s'est récemment améliorée, passant de 16.2% à 11.1%, suite aux efforts de recouvrement du CFE. Cependant, l'un des principaux risques auquel est confronté le CFE se traduit par une forte concentration du portefeuille au niveau d'un nombre réduit d'emprunteurs.

Contraction de la base d'emprunteurs - Les conditions de prêts du CFE sont très conservatrices par rapport à la concurrence. Par conséquent, la clientèle a tendance à s'éroder et passe de 1,569 emprunteurs en Décembre 2005 à 660 en Septembre 2007, soit une baisse de 58%.

Faibles niveaux d'efficacité – Si la direction et le personnel connaissent bien leur travail, les niveaux de productivité sont faibles et les charges d'exploitation fort élevées pour un encours moyen de \$1,800.

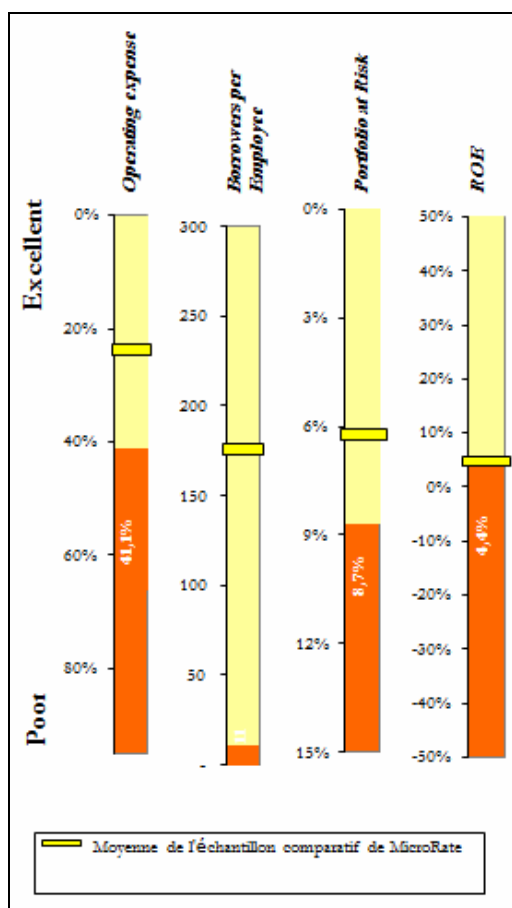
Faibles contrôles internes - le renforcement et l'amélioration de l'Inspection Générale reste un des principaux défis auquel le CFE est confronté.

Bon SIG - Le CFE est une des institutions de microfinance rwandaises les plus avancées au niveau de l'informatisation des opérations.

Le Conseil d'Administration est fort compétent - et représente indubitablement un atout pour le CFE, tant au niveau technique que financier.

Pertes Nettes d'Exploitation – Depuis le début des opérations en 2003, le CFE affiche des pertes nettes d'exploitation, hormis un résultat net d'exploitation positif en 2005.

Bon appui technique de la part de Développement International Desjardins (« DID ») – qui a permis au CFE de renforcer les outils et systèmes mis en place. Une des contributions majeures a consisté à implanter un SIG approprié (SAF2000).



Le ratio charges d'exploitation et le RFP comparés à toutes les IMF africaines évaluées par MicroRate avec crédit moyen > US\$250.