

Crédit Mutuel du Sénégal ("CMS")	2^{ème} notation	SENEGAL
Institution Mutualiste	<i>Rapport relatif à Décembre 2006</i>	

Contacts
MicroRate:

Gregory Thys
gregory@microrate.com
 Tel +1 (703) 243-5340
 Fax +1 (703) 243-7380

Nathalie Bory
nathalie.bory@bluewin.ch
 Tel +1 (703) 243-5340
 Fax +1 (703) 243-7380

NOTE DE PERFORMANCE
α-
Perspective
POSITIVE

Date de la visite **Mars 2007**
 Date du rating précédent **Juin 2005**
 Note précédente **α-**

α++	
α	α+
	α
β	α-
	β+
	β
γ	β-
	γ+
	γ
	γ-

← CMS

Principaux Indicateurs de Performance

	Dec-05	Dec-06
Portefeuille Brut (\$,000's)	57,280.4	74,722.8
Total des dépôts (\$,000's)	63,230.9	82,461.5
Nombre de clients actifs	40,452	48,335
Nombre d'épargnants	190,462	220,348
Retour sur Fonds Propres (RFP)	28.2	20.2
Rendement du Portefeuille	23.4	26.5
Portefeuille à Risque (PaR>30)	6.3	7.3
Ratio des Charges d'exploitation*	9.6	11.1
Taille moyenne du crédit (\$)	1,416.0	1,545.9
Clients par membre du personnel	115	103

* ajusté (voir encadré section "Organisation et Gestion")

Synopsis

Le *Crédit Mutuel du Sénégal* (« CMS ») a été fondé en 1988 sous forme de projet initié par le *Centre International du Crédit Mutuel* (CICM). Il a ensuite été transformé en Fédération Mutualiste en 2000, enregistrée et réglementée pas les autorités sénégalaises et la loi PARMEC (Ouest africaine). Bien qu'ayant démarré ses opérations en zone rurale, le CMS est aujourd'hui l'IMF leader du marché sénégalais. A travers ses 6 directions régionales, supervisant un vaste réseau de 86 caisses, le CMS vise à répondre aux besoins de tout Sénégalais ayant besoin de services financiers. Le CMS touche aujourd'hui plus de 220,000 clients (épargnants et emprunteurs) avec un portefeuille de crédit de \$74.7 millions et un total de dépôts de \$82.5 millions.

Le CMS se caractérise par une très forte mobilisation de l'épargne, une très bonne efficacité au niveau de ses opérations et un système de contrôle interne très développé.

Points les plus marquants
POSITIFS

- Réseau très large et bien établi
- Très bonnes méthodologies de crédit
- Personnel et équipe dirigeante très compétents
- Bon Système de gestion et d'Information
- Contrôle interne très développé et poussé
- Etats financiers sains

NEGATIFS

- Détérioration du PaR30
- Important écart entre les liquidités et les dettes
- Marge opérationnelle nette positive mais en déclin
- L'approche systématique de la gestion des risques pourrait être améliorée

Washington Headquarters

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

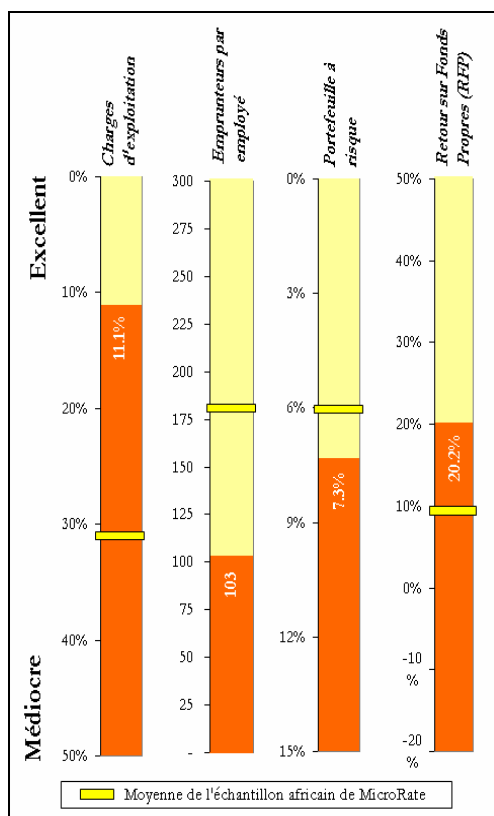
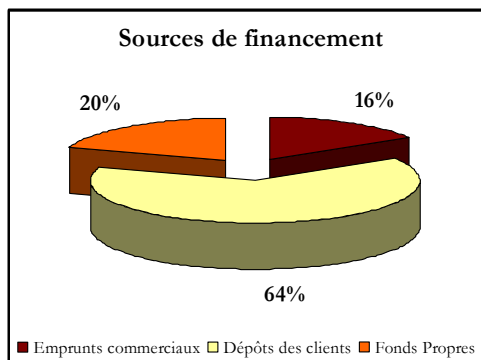
MicroRate Latin America

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

MicroRate Africa

29 Autumn Street
 Rivonia, 2128
 Johannesburg, South Africa
 Phone: +27 (11) 803-7117
 Fax: +27 (11) 807-3490

Crédit Mutuel du Sénégal ("CMS")	SENEGAL	Décembre 2006
Sources de financements	Evaluation	



Le ratio des charges d'exploitation et le rendement des Fonds propres comparés à toutes les IMF africaines notées par MicroRate avec une taille moyenne des crédits > US\$500.

Bonne méthodologie du crédit - De manière générale, la méthodologie pour les opérations de crédit et d'épargne est bonne.

Gamme de produit fort développée - Le CMS a une très large gamme de produits qui répond de manière satisfaisante aux besoins de ses clients grâce à un département commercial très compétent.

Légère détérioration de la qualité du portefeuille à risque au-delà de 30 jours - Le portefeuille à risque supérieur à 30 jours (PaR30) a augmenté au cours de ces trois dernières années pour atteindre 7.3% en décembre 2006 (6.3% en 2005). Cependant, en décembre 2006, la réserve pour créances douteuses et les deux Fonds couvraient ensemble 164.8% du portefeuille à risque, ce qui est un très bon niveau de couverture.

Equipe dirigeante et Personnel fort compétents - L'équipe dirigeante et le personnel, ainsi que les élus, connaissent bien leur métier et sont dévoués à l'atteinte des objectifs fixés par le CMS.

Très bons niveaux d'efficacité - D'après nos calculs, le ratio des charges d'exploitations du CMS s'élève à 11.1% contre 9.6% en décembre 2005. Malgré cette légère hausse, due à l'expansion du réseau, ce ratio reste un des meilleurs que nous ayons pu observer.

Bonne structure de gouvernance - Dans l'ensemble, la structure de gouvernance est bonne et fonctionne bien. Néanmoins, MicroRate note que le CA de la Fédération ne compte pas de profils de techniciens ou de professionnels issus du secteur de la Finance. A titre d'exemple, le CMS ne dispose pas de sous-comité d'Audit.

Gestion des risques renforcée - L'approche risque est bien développée. L'Inspection générale a conçu une matrice des risques très élaborée. Elle permet une vision claire des différents domaines à surveiller ainsi qu'une information sur la couverture des risques identifiés.

Baisse des rendements - En devise locale, le profit net a baissé de près de 130 millions de Fcfa, soit un peu plus de \$251,000. Ceci se reflète notamment au niveau de la diminution du RFP, qui passe de 28.2% à 20.2%.

Volatilité de l'épargne - MicroRate note que l'épargne stable (à moyen- long-terme) ne représente que 10% de l'ensemble de l'épargne mobilisée.