

INMAA – 1^{er} Rating	MOROCCO
Association	<i>Rapport à la date de Décembre 2005</i>

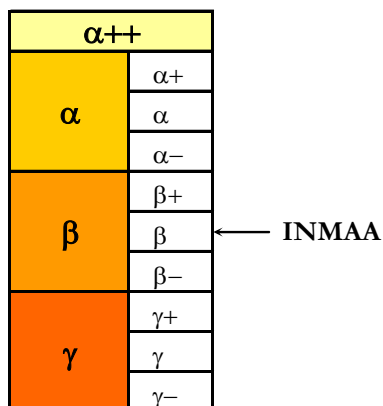
Contacts

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

INMAA:
Mustapha OUCHRAHOU
directeur@inmaa.ma

EVALUATION DES PERFORMANCES	β
PERSPECTIVE DE RATING	POSITIVE

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



Indicateurs principaux de performance		
	Dec'04	Dec'05
Portefeuille brut ('000's)	\$866.5	\$1,260.4
Nombre d'emprunteurs actifs	4,878	6,185
Rentabilité des Fonds Propres	(10.3%)	8.1%
Rendement du portefeuille	35.7%	39.2%
Portefeuille à risque	0.2%	0.4%
Ratio charges d'exploitation	50.8%	34.0%
Taille moyenne des crédits	\$178	\$204
Emprunteurs/ employé	174	229

Synopsis

Créée sous forme d'association de micro-crédit en 1999 avec l'appui d'AMSED (l'association qui a initié l'activité de micro-crédit au Maroc en 1993), INMAA a commencé ses opérations en 2001 avec le soutien financier de l'USAID, de Catholic Relief Services ("CRS") et du Fonds Hassan II. L'institution est caractérisée par une excellente qualité du portefeuille (elle a développé une bonne méthodologie de crédit) et a atteint sa viabilité financière en 2005. A l'avenir, l'amélioration de la rentabilité dépendra de la capacité de l'institution à financer sa croissance. L'accès aux fonds des bailleurs a été insuffisant pour satisfaire les objectifs de croissance et par conséquent l'accès aux emprunts commerciaux est devenu de plus en plus urgent. En 2005, INMAA a activement ralenti sa croissance du fait des contraintes de financement. Le portefeuille a donc augmenté de 45.5% (2004 : 164.7%) s'élevant à \$1,3 million. INMAA fait principalement des prêts de groupe solidaire à 6,000 emprunteurs actifs au travers de ses 10 agences.

Points les plus marquants

Le rating dépend de la capacité d'INMAA à maintenir des niveaux suffisants de financement de telle sorte que la croissance et le positionnement stratégique ne soient pas compromis.

POSITIFS

- A enregistré un profit net pour la première fois en 2005.
- Amélioration significative de l'efficacité.
- Bonne qualité du portefeuille.
- Bonne méthodologie de prêt.

NEGATIFS

- Croissance limitée par les contraintes de financement.
- Faible SIG.
- Produits limités et déterminés par l'offre.
- Structure opérationnelle limitée (absence d'un département d'audit et de comité de risque).

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