

Décembre 2007

INMAA

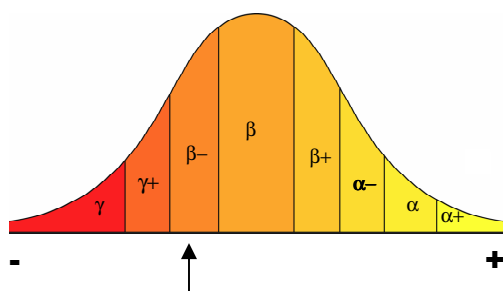
Maroc

 β^-

Niveau modéré de risque de crédit et en cours de renforcement opérationnel et organisationnel. Niveaux d'efficacité acceptables. Financièrement faible.

Perspective de la note

Stable



Date de la visite : Avril 2008
 Notation précédente : β
 Date de la dernière évaluation : Avril 2006
 Nombre d'évaluations MicroRate : 2^e

Principaux Indicateurs de Performance

	Déc.05	Déc.06	Déc.07*
Portefeuille Brut de Prêts**	1,221	1,665	3,027
Nombre de clients	6 185	6 357	10 236
RsFP non ajusté	8.0%	12.9%	0.2%
Rendement du portefeuille	38.7%	39.8%	34.9%
Portefeuille à Risque ***	3,3%	6%	3.8%
Charges Opérationnelles	33.5%	31.5%	30.6%
Prêt Moyen (US\$)	197	262	296
Emprunteurs/Employés	229	177	162

* Etats financiers non audités

** (000 \$)

*** y compris arriérés sur projet pilote crédit d'élevage caprin en cours d'arrêt pour cause de défaillance

Résumé

INMAA est une Association de Microcrédit (AMC) qui a débuté ses opérations en 2001.

Elle offre des crédits de groupe solidaire à plus de 10 000 clients et présente un portefeuille de 3 millions US\$. Son crédit moyen est de 300 US\$.

Justification de la note

A travers l'ouverture de nouvelles agences, INMAA a augmenté de façon importante la taille de son portefeuille. Toutefois, sa structure se trouve encore en phase de consolidation, en l'absence d'un système d'information et d'une structure de contrôle qui assurent un suivi et une gestion des risques adéquats de l'institution.

INMAA a réussi à maintenir des résultats positifs pour la troisième année consécutive ; cependant sa rentabilité s'est considérablement réduite. Or, l'environnement compétitif au Maroc rend difficile la possibilité d'augmenter la marge par le biais de son taux d'intérêt. Le manque de différenciation claire de l'institution représente en outre un obstacle pour augmenter les marges opérationnelles.

D'autre part, une plus grande participation de fonds commerciaux dans ses ressources pourrait exercer davantage de pression sur les marges, la priorité étant l'amplification de ses opérations afin de maintenir la croissance dans le futur.

Forces

- Opérations en forte croissance
- Bonne qualité de portefeuille pour son principal produit de crédit solidaire
- Méthodologie solide
- Personnel fortement engagé
- Meilleure capacité d'accès à des financements

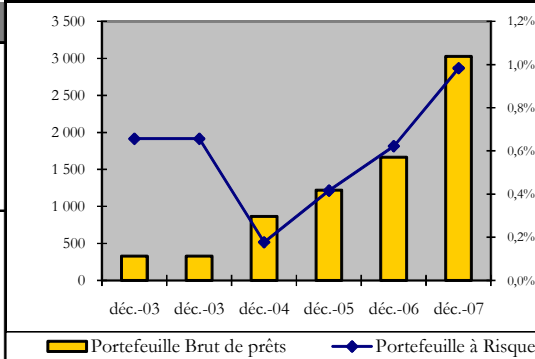
Faiblesses

- Marges opérationnelles en recul
- Pressions sur la qualité du portefeuille dans un contexte de saturation des marchés
- Offre mono produit sans avantage comparatif par rapport à la forte concurrence
- Risque de rotation du personnel
- Système d'information inadéquat

RESUME GENERAL

INMAA	Echantillon MRA		Portefeuille Brut vs Portefeuille à risque	
	déc-07	Quartile	1er Quartile	Moyenne
RsFP*	0,2%	2nd	15,7%	1,2%
Portefeuille à Risque	3,8%	3rd	1,0%	4,9%
Ratio des Charges opérationnelles	30,6%	2nd	21,6%	37,7%
Nombre d'emprunteurs par employé	162	3rd	221	164
Portefeuille Brut de prêts ('000\$)	\$3 026	2nd	\$23 794	\$19 759
Nombre d'emprunteurs	10 236	3rd	64 255	52 747
Marge opérationnelle	-1,6%	3rd	7,4%	-2,1%
Prêt moyen en cours	\$295	3rd	\$149	\$408

*Non ajusté.



Situation financière (p.4)

En 2007, INMAA affiche des résultats positifs pour la troisième année consécutive. Cependant elle présente une marge opérationnelle¹ amoindrie, un risque de taux sur ses emprunts, et des problèmes de liquidité susceptibles d'affecter ses objectifs de croissance.

l'institution sont susceptibles de compromettre la stabilité et la croissance future de l'institution.

On note une tendance positive de l'efficacité opérationnelle chez INMAA en 2007. Cependant, l'ouverture de nouvelles agences a affecté ses indicateurs de productivité, aspects primordiaux dans l'augmentation de ses marges dans un futur proche.

Opérations de microfinance et Qualité du Portefeuille (p. 6)

Avec l'ouverture de nouvelles agences, INMAA a connu une forte croissance de son portefeuille en 2007. Cependant la stagnation des agences les plus anciennes, le fort risque de surendettement des clients et l'offre de produits limitée ainsi que quelques faiblesses méthodologiques constituent les principaux points critiques de l'institution.

Gouvernance et Positionnement Stratégique (p. 11)

INMAA possède une vision claire dirigée vers les zones rurales et périurbaines. Cependant son faible positionnement compétitif, et les risques de départ de compétences pourraient affecter négativement la performance de l'institution.

INMAA maintient une bonne qualité de portefeuille pour son produit principal de groupe solidaire. La qualité globale est cependant affectée par la mauvaise performance du crédit d'élevage, pour lequel INMAA a décidé de clôturer l'octroi. De plus, on note une tendance négative de certains indicateurs dans les dernières périodes, ainsi qu'un suivi limité des opérations à risque en raison des faiblesses du système d'information et de gestion.

Perspective Sociale (p. 12)

INMAA présente un engagement social profond. Le degré de portée de ses opérations est grand, touchant des personnes très pauvres avec des petits montants (crédit moyen de 294 \$). Cependant, bien que touchant en majorité des clients en zone rurale, sa portée est encore faible, en témoigne le petit nombre de clients servis en comparaison à d'autres IMF du pays. Elle est en outre confrontée à une faible rétention de ses clients.

Organisation et Gestion (p. 8)

INMAA continue son processus d'expansion avec une structure organisationnelle adéquate. Toutefois, les niveaux de salaire peu compétitifs et l'absence d'un système d'information adapté à la taille de

¹ Rendement du portefeuille – ratio des charges d'exploitation, de provisionnement et de financement.