

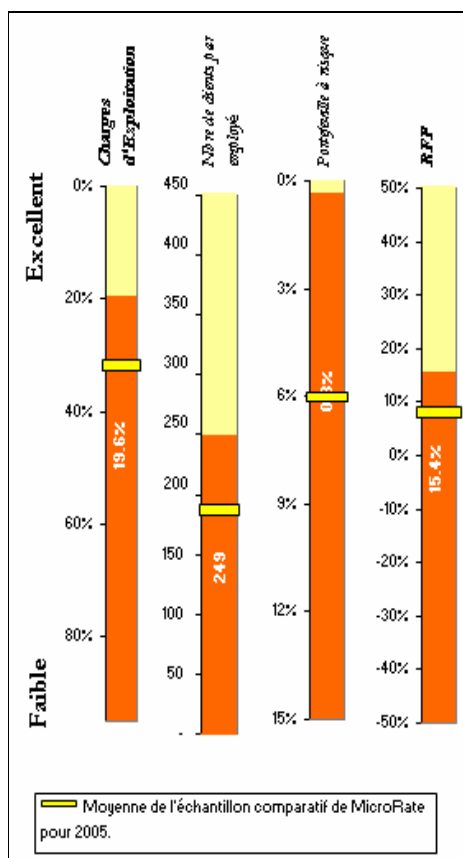
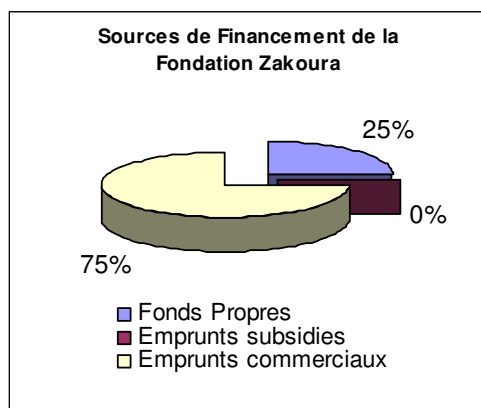
Fondation Zakoura	1^{er} Rating	MAROC																														
Association	<i>Raport relatif à Septembre 2006</i>																															
Contacts	Synopsis																															
MicroRate: Gregory THYS gregory@microrate.com Tel: +27 803 7117 Fax: +27 807 3490	La Fondation Zakoura pour le Microcredit a démarré ses opérations en 1996, à l'initiative d'un groupe d'hommes d'affaires marocains, qui restent fort actifs au niveau du conseil d'administration. Sa très forte relation avec son conseil d'administration a permis à Zakoura de devenir l'une des IMF leader au Maroc. Depuis 1999, Zakoura est soumise à la loi marocaine régulant le microcredit. Avec un portefeuille d'encours brut de \$60,6 millions (Septembre 2006), Zakoura sert plus de 291 000 clients actifs – desquels 80% sont des femmes – à travers son vaste réseau de 129 branches principales ; 308 branches secondaires et 92 agents mobiles. Zakoura est caractérisée par un taux de croissance élevé, une très bonne qualité du portefeuille et un bon bilan financier																															
<table border="1"> <tr> <td>PERFORMANCE RATING</td> <td>α –</td> </tr> <tr> <td>Date de l'évaluation</td> <td>Janvier 2007</td> </tr> <tr> <td>Date du rating précédent</td> <td>n.a.</td> </tr> <tr> <td>Note précédente</td> <td>n.a.</td> </tr> </table>	PERFORMANCE RATING	α –	Date de l'évaluation	Janvier 2007	Date du rating précédent	n.a.	Note précédente	n.a.	<table border="1"> <tr> <td>α++</td> <td></td> </tr> <tr> <td rowspan="3">α</td> <td>α+</td> </tr> <tr> <td>α</td> </tr> <tr> <td>α– ← Zakoura</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">β</td> <td>β+</td> </tr> <tr> <td>β</td> </tr> <tr> <td>β–</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">γ</td> <td>γ+</td> </tr> <tr> <td>γ</td> </tr> <tr> <td>γ–</td> </tr> </table>		α++		α	α+	α	α– ← Zakoura	β	β+	β	β–	γ	γ+	γ	γ–								
PERFORMANCE RATING	α –																															
Date de l'évaluation	Janvier 2007																															
Date du rating précédent	n.a.																															
Note précédente	n.a.																															
α++																																
α	α+																															
	α																															
	α– ← Zakoura																															
β	β+																															
	β																															
	β–																															
γ	γ+																															
	γ																															
	γ–																															
Points les plus marquants																																
POSITIFS <ul style="list-style-type: none"> • Equipe de Direction et Personnel très compétents • Bonne structure de Gouvernance • Bonne méthodologie du crédit • Bon positionnement sur le marché 																																
NEGATIFS <ul style="list-style-type: none"> • Faible Système d'Information et de Gestion (SIG) 																																
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Principaux Indicateurs de Performance</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Dec '05</th> <th>Sep '06</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Portefeuille Brut (\$'000's)</td> <td>33,231.7</td> <td>60,612.6</td> </tr> <tr> <td>Nombre de clients actifs</td> <td>198,301</td> <td>291,682</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15.5%</td> <td>15.4%</td> </tr> <tr> <td>Rendement du Portefeuille</td> <td>28.5%</td> <td>28.3%</td> </tr> <tr> <td>Portefeuille à Risque</td> <td>0.3%</td> <td>0.3%</td> </tr> <tr> <td>Ratio Charges d'exploitation</td> <td>17.8%</td> <td>19.6%</td> </tr> <tr> <td>Taille moyenne du crédit</td> <td>168</td> <td>208</td> </tr> <tr> <td>Clients par membre du personnel</td> <td>281</td> <td>249</td> </tr> </tbody> </table>			Principaux Indicateurs de Performance				Dec '05	Sep '06	Portefeuille Brut (\$'000's)	33,231.7	60,612.6	Nombre de clients actifs	198,301	291,682	ROE	15.5%	15.4%	Rendement du Portefeuille	28.5%	28.3%	Portefeuille à Risque	0.3%	0.3%	Ratio Charges d'exploitation	17.8%	19.6%	Taille moyenne du crédit	168	208	Clients par membre du personnel	281	249
Principaux Indicateurs de Performance																																
	Dec '05	Sep '06																														
Portefeuille Brut (\$'000's)	33,231.7	60,612.6																														
Nombre de clients actifs	198,301	291,682																														
ROE	15.5%	15.4%																														
Rendement du Portefeuille	28.5%	28.3%																														
Portefeuille à Risque	0.3%	0.3%																														
Ratio Charges d'exploitation	17.8%	19.6%																														
Taille moyenne du crédit	168	208																														
Clients par membre du personnel	281	249																														

Washington Headquarters
 2107 Wilson Blvd., Suite 450
 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

Fondation Zakoura	MAROC	Janvier 2007
Sources of Funding	Evaluation	



Le ratio des charges d'exploitation et le RFP sont comparés aux IMF africaines notées par MicroRate.

Bonnes méthodologies de prêts – Bien que le processus puisse davantage être optimisé, les agents de crédits de la fondation Zakoura font des analyses complètes et approfondies des clients.

Bons produits de crédit – La fondation Zakoura mène les études de marchés appropriées de manière à assurer le développement de nouveaux produits. Sa large gamme de produits est conçue de manière à satisfaire tous les besoins des clients et permet à Zakoura de croître avec eux.

Excellente Qualité du Portefeuille – Le portefeuille à risque à plus de 30 jours de Zakoura (PAR30) est l'un des meilleurs que MicroRate ait jamais vu à la fois en Afrique et en Amérique Latine. Il s'est stabilisé à environ 0,3% pour les deux dernières années. Cela malgré des niveaux de croissance qui tendent à diluer le PAR30. En outre, le faible ratio de PAR30 n'est pas altéré par les abandons de créances des lors que Zakoura n'a – jusqu'à présent - pas abandonné de prêts.

Bon positionnement sur le marché – Grâce à sa large couverture du territoire, la Fondation Zakoura est une des 4 principales Associations de Microfinance au Maroc.

Equipe de Direction et personnel très compétents – L'équipe de direction est expérimentée et composée de professionnels hautement qualifiés.

Bonne Structure de Gouvernance - Dans l'ensemble, la structure de gouvernance de Zakoura et sa qualité de gouvernance sont solides.

Faibles niveaux de provisionnement - pour les neuf premiers mois de 2006, le ratio de couverture du risque a largement diminué passant de 90,3% (décembre 2005) à 69,6%. Ceci est extrêmement faible et au vu de la faible réserve pour créances douteuses, il serait prudent de ne pas constituer de réserve inférieure à l'équivalent de 1% du portefeuille brut.

Mise à niveau du SIG - L'implémentation de son nouveau SIG (juin 2007) est l'un des défis majeurs de Zakoura. Une fois surmonté, le nouveau SIG ne va pas seulement augmenter les efficacités, mais aussi renforcer les contrôles.