



# Planet Rating

THE GLOBAL MICROFINANCE RATING AGENCY

## RAPPORT D'ACTIVITÉ 2008



# TABLE DES MATIÈRES

---

10 années de notation pour une microfinance pérenne et responsable.....	1
Chiffres clés.....	2
2008 : Planet Rating renforce sa position avec près de 100 notations financières et sociales à travers le monde .....	3
<b>Gouvernance</b> .....	4
Actionnaires	
Conseil de Surveillance	
Equipe de direction	
Charte Ethique	
Equipe et organisation	
<b>Une agence de notation dédiée à la microfinance</b> .....	8
Gamme de produits	
GIRAFE : une méthodologie de notation éprouvée	
Rating de Performance Sociale : nous évaluons ce que nous mesurons !	
<b>Une agence de notation d'envergure mondiale avec une expertise régionale</b> .....	16
Asie	
Amérique latine et Caraïbes	
Afrique subsaharienne	
Moyen-Orient et Afrique du Nord	
Europe de l'Est et Asie Centrale	
<b>Planet Rating, un membre du groupe PlaNet Finance</b> .....	24
<b>Contacts</b> .....	25



## 10 années de notations pour une microfinance pérenne et responsable

PlaNet Finance a créé Planet Rating il y a 10 ans car nous anticipions une importante expansion des services de microfinance et considérons que davantage de transparence était nécessaire pour soutenir la croissance du secteur. Les notations sont désormais devenues une pratique courante en microfinance, participant au solide développement du secteur.

Au cours des 10 dernières années, la performance des institutions de microfinance a souvent largement dépassé nos attentes et démenti nos craintes. Il est probable qu'il en soit de même dans le futur. Cependant, fidèles à notre rôle, nos analystes resteront prudents et sceptiques et, peu importe la qualité apparente des chiffres, ils mèneront des visites de terrain rigoureuses et soumettront à leurs vérifications tant les systèmes et procédures que les compétences et stratégies, afin d'assurer que la microfinance demeure un investissement sûr et puisse contribuer positivement à la réduction de la pauvreté. Les remous économiques provoqués par la crise des subprimes nous rappellent que cette analyse prudente des risques et des performances, réalisée sur le terrain, est plus essentielle que jamais. Au premier plan d'une industrie en plein boom et en évolution permanente, Planet Rating a régulièrement revu ses méthodologies afin de prendre en considération les risques associés à une concurrence croissante, à la montée du surendettement, aux financements en devises étrangères, à la transformation, à la régulation ou aux modifications de la mission sociale. Tout cela a notamment conduit au développement des notations sociales. Les risques liés aux nouveaux services comme les transactions par téléphone portable ou les services de microassurance sont évalués en ce moment même.

Planet Rating est fière de contribuer, aux côtés des directeurs d'institution de microfinance, des investisseurs et des assistants techniques, à cette merveilleuse « success story » qui, au final, appartient aux millions de petits entrepreneurs dans le monde qui travaillent dur pour changer leur existence et, par la même, sèment les graines qui aideront à réduire les inégalités qui subsistent à travers notre monde.

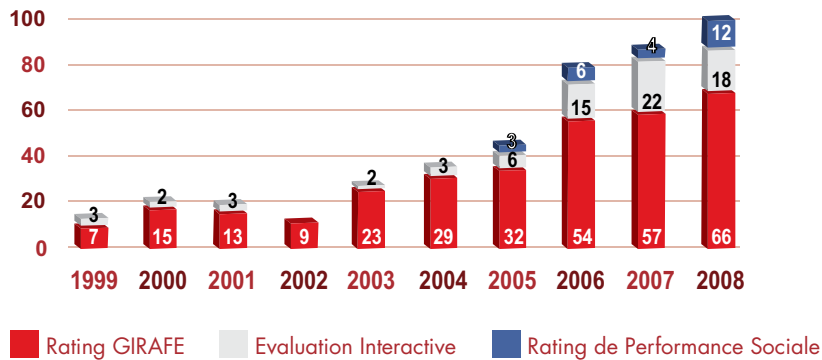
**Jacques Attali**

Président du Conseil de Surveillance de Planet Rating

Président de PlaNet Finance

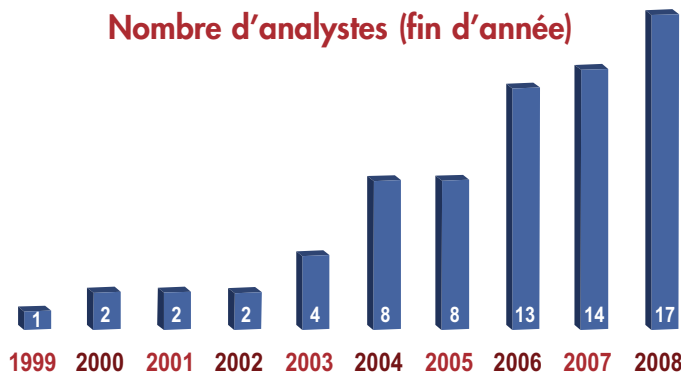
# Chiffres clés 2008

## Nombre de notations



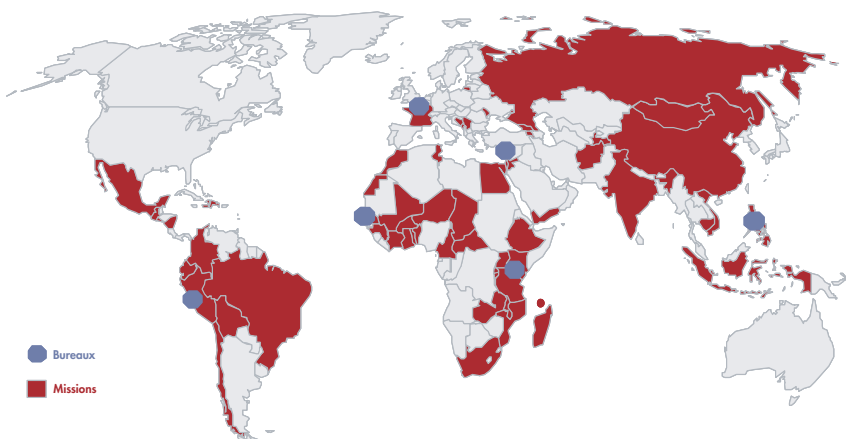
Planet Rating a conduit plus de 400 missions de rating pour 290 IMF depuis sa création.

## Nombre d'analystes (fin d'année)



Planet Rating a monté une équipe internationale de 17 analystes dédiés à l'analyse des risques des institutions de microfinance.

## Expertise internationale



Grâce à ses 6 bureaux régionaux, Planet Rating s'assure une couverture mondiale et a noté des IMF dans 67 pays.

L'expertise de Planet Rating est largement diffusée avec 100 personnes formées à nos méthodologies en 2008 et des abonnés représentant 1,4 milliards de dollars d'investissement en dette en microfinance.

### Participants aux formations

DWM, Alterfin, Crédit Coopératif, Triodos Facet, responsAbility, Epargne Sans Frontière, Crédit Agricole Grameen Microfinance Foundation, BNP Paribas, Commission Européenne

### Abonnés

INCOFIN, Oikocredit, Blue Orchard, CGAP, Triple Jump, ADA, Grameen Foundation, Cordaid, PlaNet Finance, AFD, ING, MicroVest, Citigroup

## 2008 : Planet Rating renforce sa position avec près de 100 notations financières et sociales à travers le monde



**Amélioration de la Méthode GIRAFE, augmentation de la demande en notations de performance sociale, nouveau bureau en Asie et lancement d'un service d'abonnement pour les investisseurs.**

Afin d'apporter à tous les acteurs de la microfinance l'information dont ils ont besoin pour un développement solide du secteur, Planet Rating fournit depuis 10 ans des évaluations et des notations des performances et du risque des institutions de microfinance (IMF). Nos méthodes et procédés ont certes évolué au cours du temps, mais notre vision demeure inchangée : prendre le meilleur des techniques et des expériences du secteur financier dit « classique » et les adapter à un secteur financier qui est aussi défini par ses objectifs sociaux et sa portée géographique.

Au cours des **96 missions de notation** conduites en 2008, nos analystes ont maintenu la tradition de rigueur analytique qui symbolise le travail de Planet Rating. Notre engagement pour l'excellence en microfinance est fondé sur des valeurs clés :

- **Objectivité** : Tous les analystes ont signé et respectent un code de conduite qui est conçu afin de garantir l'indépendance de leurs opinions. En 2008, nous avons aussi lancé un service d'abonnement au travers duquel les investisseurs obtiennent l'accès à nos rapports de notation. Ceci nous permet de diversifier nos sources de revenus et de gagner en indépendance.
- **Transparence** : Nos critères de notation et leur pondération sont indiqués sur notre site internet et sont disponibles pour les IMF et les investisseurs. Nous offrons également des formations à notre méthodologie d'évaluation. Nous considérons en effet qu'il est important de s'assurer que notre évaluation des forces et des faiblesses d'une institution soit partagée par les IMF et comprise par leurs partenaires pour une utilisation optimale de notre travail.
- **Anticipation et innovation** : Notre méthodologie de notation a été constamment mise à jour depuis sa création pour anticiper les risques futurs et les nouveaux défis de cette industrie particulièrement dynamique. Une importante mise à jour a été publiée en 2008 pour prendre en compte le développement de structures institutionnelles et financières plus sophistiquées et la montée des risques liés à une concurrence accrue, tels que le surendettement. Une autre évolution capitale a été le lancement des notations sociales en 2007, pour lesquelles une forte croissance de la demande a été observée en 2008.
- **Rigueur analytique** : Parce que les services de microfinance s'adressent à des clients qui travaillent souvent dans le secteur informel, les données financières et opérationnelles ne parviennent pas toujours à offrir une image complète de la qualité de la gestion des risques des IMF. Afin d'avoir une bonne compréhension des opérations des IMF, nos procédures standard incluent des visites approfondies des agences et des entretiens avec les acteurs clés tels que les directeurs d'agence, les agents de crédit et les microentrepreneurs.
- **Compréhension du contexte local** : Depuis 2005, Planet Rating a entamé un processus de décentralisation avec l'ouverture de bureaux en Afrique (2005 et 2006), en Amérique latine (2005), dans la région MENA (2006) et en Asie (2008). Nous considérons que cette proximité est essentielle pour que nous ayons une bonne compréhension et une connaissance des contextes au sein desquels les institutions de microfinance opèrent. Le personnel du siège de Planet Rating est impliqué dans la révision de tous les rapports afin d'assurer que nos standards de qualité soient respectés et que notre analyse reste cohérente entre les différents bureaux et analystes.
- **Partenariat avec les investisseurs en microfinance** : Nous sommes en contact permanent avec les investisseurs en microfinance pour discuter des tendances et évolutions du secteur. En 2008, ceci nous a notamment amené à travailler en particulier avec les plates-formes de prêts par internet pour discuter de leur modèle de risques spécifique. Nous avons aussi régulièrement offert des services sur mesure pour les investisseurs qui le demandaient : vérification du reporting fourni par les IMF, analyse approfondie du portefeuille, vérification de la conformité avec les critères spécifiques des investisseurs, rapports-pays.

Nous sommes fiers du renouvellement de confiance que nous témoignent nos abonnés, les IMF que nous notons et leurs partenaires techniques et financiers, parmi lesquels certains ont accepté de partager leur expérience dans ce rapport. Je veux aussi remercier personnellement tous les analystes de Planet Rating pour le dévouement et la passion qu'ils mettent dans leur travail.

**Emmanuelle Javoy**  
Directrice générale

# GOUVERNANCE



---

Otto Wormgoor, directeur des opérations et Emmanuelle Javoy, directrice générale

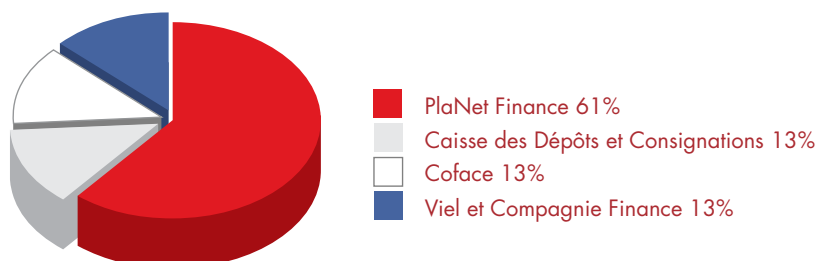
---

---

## Actionnaires

---

Planet Rating a été créée en tant que département de l'organisation de solidarité internationale PlaNet Finance et est devenue autonome en 2005. Planet Rating est désormais une Société par Actions Simplifiées avec un capital de 667 000 euros, détenu par PlaNet Finance, la Caisse des Dépôts et Consignations, Coface et Viel et Compagnie Finance.



---

## Conseil de Surveillance

---

<b>Président</b>	<b>Jacques Attali</b>	PlaNet Finance	Président et fondateur
<b>Membre</b>	<b>Arnaud Ventura</b>	PlaNet Finance	Vice-Président et co-fondateur
<b>Membre</b>	<b>François Meunier</b>	COFACE	Directeur Général adjoint
<b>Membre</b>	<b>Françoise Orsini</b>	Indépendant	Ex-Présidente de COFACE Unistrat
<b>Membre</b>	<b>Guy Sancerres</b>	Indépendant	Ex-BNP Paribas

---

## Equipe de direction

---

Planet Rating est dirigée par des experts reconnus qui ont été invités à plus de 20 conférences en 2008.

**Emmanuelle Javoy – Directrice générale :** Après avoir rejoint Planet Rating en mai 2003 et assumé par la suite la fonction de Directrice Technique, Emmanuelle est devenue Directrice Générale de Planet Rating en février 2008. Emmanuelle a mené plus de 40 missions d'évaluation et de notation en Afrique, en Europe de l'Est, en Amérique latine et en Asie. Elle a révisé les outils analytiques de Planet Rating et développé de nouveaux produits tels que les Mini-Ratings ou Ratings de Performances Sociales. Elle est par ailleurs en charge de la formation des analystes. Auparavant consultante pour le Boston Consulting Group (BCG), elle y a acquis des compétences clés, aussi bien techniques que dans les domaines de la formation. Emmanuelle est diplômée de l'Ecole Supérieure de Commerce de Paris (ESCP).

**Otto Wormgoor – Directeur des opérations :** Otto a rejoint l'équipe de Planet Rating en novembre 2006 pour diriger le bureau de Kampala, Ouganda avant de devenir directeur des opérations en juin 2008. Otto a conduit plus de 20 missions d'évaluation et de notation en Afrique, en Europe de l'Est et en Asie. Avant de rejoindre Planet Rating, Otto travaillait pour ICCO, l'une des principales agences de cofinancement aux Pays-Bas. Il était responsable du programme de microfinance d'ICCO aux Philippines. Otto est titulaire d'un Master en Construction Mécanique de l'Université de Twente aux Pays-Bas, et d'un Master en Etudes avancées sur le Développement du CIDIN (Centre for International Development Issues Nijmegen) aux Pays-Bas. En 2005, Otto a participé au Boulder Microfinance Training Programme.

Participations aux conférences et groupes de travail internationaux

Sanabel, Social Performance Task Force, African Microfinance for Transparency, European Microfinance Week, Boulder Microfinance Training, Microcredit Summit Asia, World Microfinance Forum, C5 Global Investment in Microfinance, Meeting Investor Demand for Improved Social Performance Measurement, SEEP Network Annual Conference, FOROMIC, MAIN, Asia Microfinance Forum, AMFA.

# Charte Ethique

## Préambule

Planet Rating, agence de notation spécialisée en microfinance, est issue du groupe PlaNet Finance dont la mission est de contribuer à l'amélioration de la dignité humaine, notamment en donnant à chaque homme les moyens de réaliser son projet de vie grâce au développement de la microfinance. Dans ce cadre, Planet Rating s'est fixé pour objectif de faciliter l'accès au financement des institutions de microfinance en contribuant à créer les conditions de transparence nécessaires à un développement de l'investissement.

Cette charte éthique est signée par tout le personnel de Planet Rating et est complétée par un Code de Conduite qui détaille les procédures opérationnelles à suivre afin de garantir l'indépendance de nos opinions.

La confiance des investisseurs dans la qualité des opinions émises par Planet Rating a été gagnée par l'attention portée à la qualité des 400 notations que nous avons réalisées. Notre réputation d'intégrité et d'excellence d'une part et les compétences de nos employés d'autre part, sont nos principaux actifs. Planet Rating s'est définie des règles et des procédures pour sauvegarder ces premières et développer ces secondes. Ces normes s'appliquent à l'ensemble des employés, dirigeants et partenaires de Planet Rating.

En tant qu'entité du groupe PlaNet Finance, Planet Rating se plie aux règles et chartes validées par le Conseil d'Administration et le Comité d'Ethique de PlaNet Finance et se conforme aux instructions émises par le Déontologue du Groupe.

## Respect des droits humains fondamentaux

- Dans ses notations sociales, Planet Rating s'engage à faire état du degré de respect des droits humains fondamentaux dans les institutions notées.
- Dans le cadre de ses notations financières et sociales, Planet Rating s'engage à informer les institutions de microfinance avec lesquelles elle travaille, des normes établies par la Charte des Nations Unies en matière de respect des droits humains fondamentaux et des normes internationales du travail définies par l'Organisation Internationale du Travail.

## Collaborateurs

- Planet Rating s'engage à respecter, dans les relations avec ses collaborateurs, le droit du travail de leur pays de résidence ainsi que les normes internationales du travail définies par l'Organisation Internationale du Travail.

## Intégrité et objectivité des notations

- Planet Rating s'engage auprès des investisseurs et des institutions de microfinance à fournir une information fiable sur les performances financières et sociales et une opinion objective sur la pérennité institutionnelle des institutions de microfinance. Un code de conduite et des procédures, validé par le Conseil de Surveillance de Planet Rating, encadre le travail des analystes et permet de garantir l'intégrité et l'objectivité du processus de notation.
- Planet Rating s'engage à prévenir tout conflit d'intérêt pouvant affecter l'objectivité de ses notations.

## Confidentialité de l'information

- Dans le cadre de son analyse, Planet Rating est amenée à traiter des informations confidentielles. Planet Rating s'engage à garantir la confidentialité de ces informations.

## Comité de Notation

Le Comité de Notation est composé des analystes seniors de Planet Rating. Afin de garantir l'objectivité du processus de notation, la décision de notation est collégiale et repose sur un consensus. La réunion associe des analystes expérimentés n'ayant pas participé à la mission de terrain. Le document de notation inclut les commentaires de l'IMF notée.

Les analystes ne sont pas autorisés à participer aux missions de notation ou aux comités de notation si eux-mêmes ou leurs proches ont la moindre relation avec l'IMF notée, qu'il s'agisse d'un lien financier (participations dans le capital ou un quelconque investissement), institutionnel (un rôle au sein des entités de gouvernance) ou personnel (liens familiaux ou amicaux avec des membres de la direction de l'IMF).

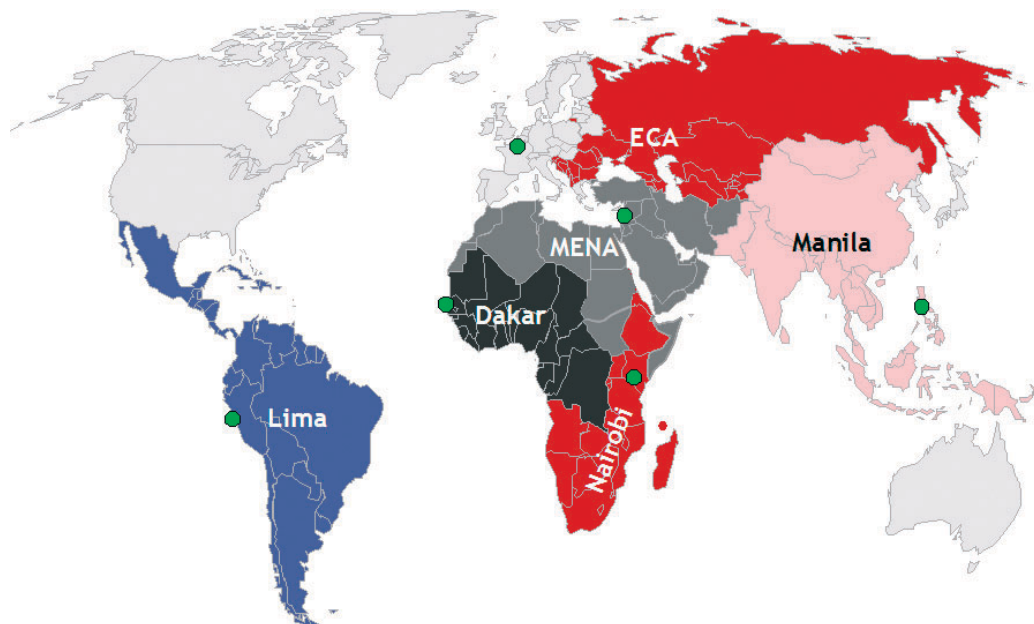
Conformément aux statuts, les décisions de notations sont exclues du mandat du Conseil de Surveillance.

---

## Equipe et organisation

---

**Planet Rating dispose d'un réseau de 6 bureaux dans le monde permettant un accès efficace à tous nos clients.**



Avec 6 bureaux basés à Paris, Dakar, Nairobi, Beyrouth, Lima et Manille, Planet Rating a établi une véritable couverture mondiale. En 2008, Planet Rating a réalisé les préparatifs en vue du lancement de son bureau de Manille, ajout le plus récent à son réseau. Ce bureau a ouvert ses portes en janvier 2009. Ce réseau de bureaux nous a permis de construire une expertise des marchés locaux et d'avoir un accès plus efficace à nos clients. Une extension de ce réseau est prévue en Europe Centrale et de l'Est et en Asie du Sud.

Fin 2008, Planet Rating employait 17 analystes à temps plein et trois agents administratifs. Dans nos bureaux nous recherchons un équilibre entre le personnel local et international et, actuellement, l'équipe est constituée à 50% de personnel local et à 50% de personnel international. Planet Rating est fière d'être un employeur riche en cultures et nationalités avec des employés venant des Etats-Unis, de France, du Liban, des Pays-Bas, du Pérou, des Philippines et du Sénégal.

Notre personnel vient de divers horizons professionnels parmi lesquels la banque, les fonds d'investissement, le conseil en stratégie, les bailleurs publics, les agences de conseil et de notation classiques. Ils ont tous apportés de riches connaissances et expériences à Planet Rating nous permettant de maintenir notre excellent niveau de qualité.

Afin de garantir une cohérence et une comparabilité des notations au niveau international, tout le personnel suit un processus de formation rigoureux. Ce processus se focalise sur le transfert de connaissances tant théoriques que pratiques à nos nouveaux analystes. Avant de pouvoir réaliser une quelconque mission d'évaluation, nos nouveaux analystes accompagnent nos analystes seniors ou experts pendant un minimum de cinq missions d'évaluation.



L'équipe de Planet Rating pendant le séminaire stratégique qui s'est tenu en décembre 2008.

# UNE AGENCE DE NOTATION POUR LA MICROFINANCE



---

Agent de crédit au cours d'une séance de déboursement

---

---

# Gamme de produits

---

## Ratings GIRAFE

Les Ratings GIRAFE donnent une opinion sur la pérennité financière à long terme des institutions de microfinance en évaluant leur gestion des risques clés et leurs performances comparées à celles des références du secteur et de leurs concurrents.

### 31 IMF du Mix 100 et 13 IMF du Forbes 50 ont été notées par Planet Rating

Les missions de notation et les rapports de notation sont adaptés à la maturité et aux besoins des IMF et de leurs investisseurs.

- Pour les institutions matures, Planet Rating conduit des missions de notation institutionnelle GIRAFE, à la suite desquelles un rapport public de Rating GIRAFE est produit et communiqué aux investisseurs abonnés de Planet Rating. Ce rapport de 15 pages est constitué d'une analyse opérationnelle et financière détaillée, ainsi que d'un benchmark régional et international.
- Planet Rating offre également des Evaluations Interactives GIRAFE qui sont conçues pour les IMF plus récentes. Ce produit, qui s'est développé à partir des Mini-Ratings offerts jusqu'en 2008, combine des aspects d'évaluation et de formation. Les analystes de Planet Rating guident l'équipe de direction dans l'analyse de la performance de leur institution : l'évaluation réalisée par les managers de l'IMF est comparée à l'expertise analytique de Planet Rating et aux meilleures pratiques de la microfinance. Un rapport d'évaluation de 10 pages souligne les principaux domaines susceptibles d'améliorations, principalement destiné à un usage interne.

## Ratings de Performance Sociale

Les Ratings de Performance Sociale offrent une opinion sur la capacité qu'ont les institutions de microfinance à atteindre leurs objectifs sociaux à travers une évaluation précise de leurs systèmes de gestion des performances sociales.

Après une phase de développement d'environ trois ans, Planet Rating a commencé à offrir ce produit de notation en 2007. Ce produit a connu un fort développement en 2008 avec la réalisation de 12 Ratings de Performance Sociale.

## Service d'abonnement

Planet Rating a lancé son service d'abonnement en 2008. Les nouveaux rapports publiés sont uniquement accessibles aux abonnés de Planet Rating pour une durée d'un an. En 2008, 16 investisseurs spécialisés en microfinance se sont abonnés à ce service. Cette base d'abonnés représente 1,4 milliards de dollars d'investissements en dette en microfinance.

Après une période d'un an les rapports deviennent disponibles pour tous. Ceci est en phase avec la vision de Planet Rating de contribuer au développement de la connaissance publique sur les performances des institutions de microfinance.

## Formations GIRAFE

Planet Rating organise des formations sur l'évaluation des risques des institutions de microfinance. Ces formations sont conçues spécialement pour les investisseurs, les bailleurs de fonds, les régulateurs ou les praticiens de la microfinance.

En 2008, des membres des équipes de Developing World Markets, responsAbility, Triple Jump, Grameen-Crédit Agricole, Alterfin, Crédit Coopératif, Triodos Facet, BNP Paribas, la Commission Européenne et bien d'autres ont participé aux formations de Planet Rating.

# GIRAFE : une méthodologie éprouvée

Notre méthodologie GIRAFE est un outil innovant et unique d'évaluation des performances et des risques institutionnels des IMF. L'objectif de la méthodologie GIRAFE – qui est un acronyme des différents domaines de cette notation – est de promouvoir des standards internationaux de performance des IMF afin de renforcer la confiance des investisseurs commerciaux dans le secteur.



## Domaines de notations

- G**ouvernance
- I**nformation
- R**isques
- A**ctivités
- F**inancement et liquidité
- E**fficacité et rentabilité

## Poids

24%	} Domaines qualitatifs
10%	
10%	
20%	} Domaines quantitatifs
14%	
22%	

## Historique

Créée en 1999 par Gilles Galludec (ancien employé de la Banque Mondiale) pour Planet Rating et régulièrement mise à jour et améliorée par Planet Rating par la suite, la méthodologie GIRAFE est certifiée et accréditée par le CGAP, la Banque Inter-Américaine de Développement et par l'Initiative pour la notation de l'ADA. Outil d'évaluation des performances institutionnelles basé sur une approche globale, rigoureuse et cohérente des risques depuis plus de 10 ans, la méthodologie GIRAFE est largement reconnue sur le plan international par les investisseurs, les bailleurs de fonds, les organes de supervision, les consultants en microfinance et les IMF.

Consciente des évolutions permanentes du secteur de la microfinance et des défis de plus en plus complexes à relever par les IMF, Planet Rating a mis en œuvre un processus continu d'actualisation et d'amélioration de sa méthodologie. En 2006, Planet Rating a constitué un groupe de travail sous la supervision de sa directrice technique Emmanuelle Javoy (actuellement directrice générale), pour conduire la révision de la méthodologie GIRAFE. Après une analyse approfondie des méthodologies de notation utilisées pour l'évaluation des risques des institutions financières de référence, Planet Rating a perfectionné la méthodologie GIRAFE afin d'anticiper les risques auxquels seront confrontées les IMF dans le futur : commercialisation du secteur, élargissement de la gamme de services, concurrence accrue entre IMF, évolutions des cadres réglementaires, etc.

En 2008, Planet Rating a publié une version améliorée de la méthodologie GIRAFE afin d'anticiper la tendance de plus en plus forte à la commercialisation du secteur à travers :

- la modification des pondérations attribuées aux domaines de notation « Gouvernance » et « Financement et liquidité » ;
- le perfectionnement de l'analyse du risque de crédit, des risques relatifs à la structure financière (risques de marché, risque de liquidité) et de la qualité des revenus ;
- l'introduction de critères de performances minimums et d'un système de bonus/malus sur les risques majeurs ;
- un élargissement de l'échelle de notation permettant une plus grande représentativité et flexibilité.

Planet Rating reste à l'avant-garde du secteur de la notation en microfinance. La méthodologie GIRAFE est aujourd'hui un outil d'évaluation des risques institutionnels et de la performance des IMF internationalement reconnu. Continuellement mise à jour et améliorée, la méthodologie GIRAFE conserve néanmoins la cohérence et l'intégrité des notations réalisées.

## Cadre d'évaluation de la méthodologie GIRAFE

Les rapports de Rating GIRAFE évaluent la pérennité financière des institutions de microfinance sur le long terme à travers l'analyse de la gestion des risques et des performances des IMF comparées à celles de leurs concurrents et des IMF paires au niveau régional et/ou international.

### Gouvernance et prise de décision

24%

- Prise de décision
  - Planification
  - Equipe de direction
  - Gestion des ressources humaines
- Ce domaine permet d'analyser l'exercice de propriété de l'institution, la pertinence de la stratégie, l'équilibre entre les réalités opérationnelles et la vision stratégique. Nous évaluons également les compétences de l'équipe de direction et du personnel, ainsi que le système de gestion des ressources humaines.

### Information et systèmes

10%

- Information du système d'information
  - Qualité de l'information
- L'information est au cœur du succès de toute organisation. Les IMF disposent généralement de deux systèmes principaux : le système comptable et le système de suivi des activités (épargne et crédit). Ce domaine évalue la qualité des informations ainsi que la sécurité et la fluidité du système d'information. Nous analysons les flux et effectuons un mini-audit du portefeuille de prêt.

### Risques

10%

- Procédures de contrôle interne
  - Audit interne
- Ce domaine évalue la qualité de la gestion du risque dans l'institution : les dirigeants, l'auditeur interne et chaque membre du personnel ont-ils bien identifié les risques afférents à leurs activités ? Des contrôles sont-ils mis en place pour limiter ces risques ?

### Activités

20%

- Gestion des services financiers
  - Risque de crédit
  - Couverture du risque de crédit
- Les activités principales des IMF consistent en la collecte d'épargne et l'octroi de crédits. Ce domaine évalue donc la qualité de la gestion des activités, ainsi que la qualité du portefeuille. Nous analysons les procédures de gestion du crédit et le niveau du risque de crédit ainsi que l'application des procédures sur le terrain.

### Financement et liquidité

14%

- Capitalisation et stratégie de financement
  - Risque de liquidité
  - Risques de marché
- Ce domaine analyse la structure financière de l'IMF, les risques liés à la structure de financement (risques de taux, de devise et de maturité) et la stratégie de financement pour l'avenir. Nous étudions en particulier la gestion de la liquidité, la gestion des placements à court terme et les prévisions de liquidité.

### Efficacité et rentabilité

22%

- Rentabilité de l'actif
  - Qualité des revenus
  - Efficacité opérationnelle
  - Optimisation des actifs
- L'analyse de ce domaine détermine si l'IMF est pérenne financièrement. Cette évaluation est nécessaire, que l'IMF ait un objectif de rentabilité ou non, puisque sa pérennité et son efficacité détermineront sa capacité à proposer un service de qualité à un grand nombre de clients. La position concurrentielle de l'institution sur son marché et sa capacité à ajuster ses taux d'intérêt font partie intégrante de l'analyse.

## Echelle de notation

A travers l'analyse des risques majeurs en microfinance, la méthodologie GIRAFE évalue la pérennité financière, organisationnelle et opérationnelle d'une IMF et donne une opinion sur la pérennité de l'institution sur le long terme.

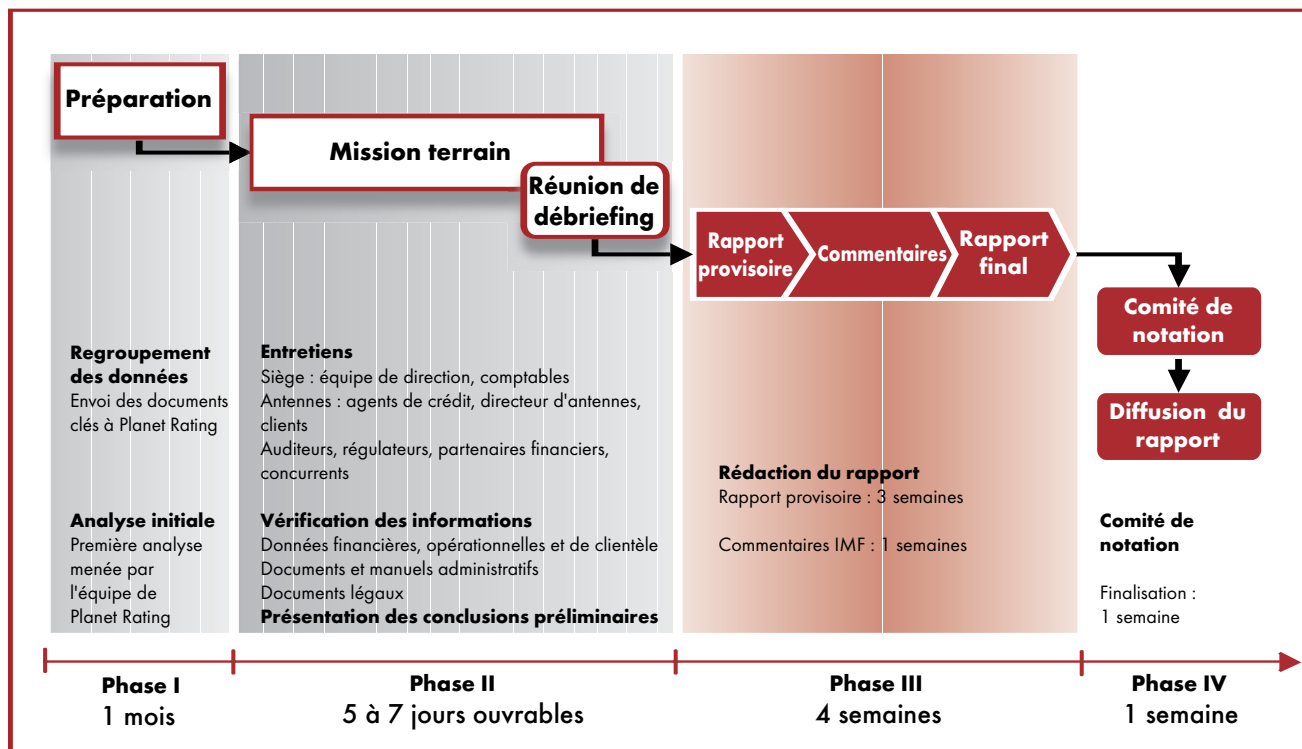
Catégorie Notation	Rating	Résumé de l'évaluation
Note d'investissement	A++	Les performances financières, opérationnelles et institutionnelles actuelles sont optimales. Il n'y a pas de risques de dégradation à court terme. La planification à moyen et long terme est bien conçue, la capacité à la mettre en œuvre est excellente et les objectifs seront très probablement atteints. Les risques à court et moyen terme sont négligeables et/ou bien gérés. Les risques à long terme sont bien pilotés et anticipés. Les changements dans l'environnement économique, politique et social ne devraient avoir qu'un impact très limité sur la situation financière de l'institution en raison de sa solidité et de sa grande capacité d'adaptation.
	A++	Les performances financières, opérationnelles et institutionnelles actuelles sont excellentes quand on les compare aux standards du secteur. La planification à moyen et long terme est bien conçue, la capacité à la mettre en œuvre est excellente et les objectifs seront très probablement atteints. Les risques à court et moyen terme sont négligeables et/ou bien gérés. Les risques à long terme sont bien pilotés et anticipés. Les changements dans l'environnement économique, politique ou social ne devraient avoir qu'un impact limité sur la situation financière de l'institution en raison de sa capacité à adapter très rapidement ses stratégies et à prendre les mesures correctives.
	A	
	A-	
Investissement spéculatif	B++	Les performances financières, opérationnelles et institutionnelles actuelles sont satisfaisantes quand on les compare aux standards du secteur. La planification à moyen et long terme est correctement conçue, la capacité à la mettre en œuvre est bonne et les objectifs seront probablement atteints. Les risques à court et moyen terme sont faibles et/ou bien gérés. Les domaines à améliorer ont été identifiés et sont pris en charge. Les changements dans l'environnement économique, politique ou social pourraient avoir un impact sur la situation financière de l'institution qui devrait toutefois demeurer modéré.
	B+	
	B	
Assistance Technique Nécessaire	B-	Les performances financières, opérationnelles et institutionnelles actuelles sont proches des standards du secteur. Les risques à court et moyen terme sont modérés mais ne sont pas totalement pris en charge. La plupart des domaines à améliorer ont été identifiés mais la planification à long et moyen terme omet un ou plusieurs éléments essentiels/critiques, la capacité à la mettre en œuvre est inégale et certains objectifs ne seront probablement pas atteints. L'institution est vulnérable aux changements majeurs de l'environnement économique, politique ou social.
	C++	Les performances financières, opérationnelles et institutionnelles actuelles sont en dessous des standards du secteur. Les risques à court et moyen terme sont modérément élevés mais ne sont pas totalement pris en charge : la plupart des domaines à améliorer ont été identifiés, mais la planification à moyen et long terme omet un ou plusieurs éléments essentiels/critiques, la capacité à la mettre en œuvre est faible et de nombreux objectifs risquent de ne pas être atteints. La plupart des systèmes de gestion ont été mis en place mais ont besoin d'être affinés ou mis à jour. L'institution est vulnérable aux changements majeurs de l'environnement économique, politique ou social.
	C+	
	C	
	C-	
	D	<b>Risque élevé :</b> Des faiblesses importantes dans les performances financières ou opérationnelles résultent en une grande vulnérabilité de l'IMF et un risque potentiel de défaut. Les performances sont très faibles dans plusieurs domaines de notation importants.
	E	<b>Risque immédiat de défaut de paiement :</b> Les faiblesses opérationnelles et/ou financières et/ou stratégiques génèrent un risque réel de défaut. Les performances sont très faibles dans la plupart des domaines de notation.

En 2008, 33% des IMF évaluées par Planet Rating ont obtenu une « Note d'investissement » (note équivalente à B ou supérieure) et 50,5% une « Note d'investissement spéculative » (note comprise entre C- et B-) comme le montre le tableau ci-dessous

Catégorie notation	Rating	% des notations publiques			
		pour 2006	pour 2007	pour 2008	
Note d'investissement	A++	--	--	0%	33%
	A+	0%	0%	0%	
	A	7,5%	1,5%	0%	
	A-	6,0%	8,5%	7,5%	
	B++	--	--	5,5%	
	B+	11,5%	11,5%	7,5%	
	B	11,5%	18,5%	12,5%	
Investissement spéculatif	B-	21,0%	13,5%	11,0%	50,5%
	C++	--	--	3,5%	
	C+	9,5%	6,5%	11,0%	
	C	11,5%	10,0%	12,5%	
	C-	6,0%	8,5%	12,5%	
Assistance technique nécessaire	D	13,5%	21,5%	16,5%	16,5%
	E	2,0%	--	--	
Nombre de notations publiques		52	60	55	
Nombre de notations privées		7	15	25	

## Déroulement d'une mission d'évaluation

Le processus de notation est participatif et se déroule en quatre phases. Il débute un mois avant la mission terrain et s'achève par la publication du rapport de notation, cinq semaines après la mission terrain.



## Nos rapports de notation : principales caractéristiques

Nos rapports de notation concis et exhaustifs permettent de déterminer le profil de risque et la pérennité des IMF à partir de l'évaluation d'une gamme complète de facteurs qualitatifs et quantitatifs.



- Concision, exhaustivité et objectivité
- Analyses détaillées des opinions exprimées
- Présentation et évaluation du secteur de la microfinance
- Présentation de la situation économique et politique du pays
- Présentation des ratios standards de performance et des états financiers de l'IMF
- Comparaison avec les IMF paires au niveau national et international

Nos rapports de notation comprennent une partie « Benchmarking » permettant de comparer les performances de l'institution évaluée avec celles de ses concurrents et des IMF paires au niveau régional et/ou international.

Planet Rating attribue une note globale et une note par domaine de notation, ce qui permet de comparer les performances de l'institution évaluée avec celles des autres IMF.

# Rating de Performance Sociale : nous évaluons ce que nous mesurons !

## Historique

Pour la plupart des institutions de microfinance (IMF), la **pérennité financière** est seulement un moyen pour arriver à leurs fins : atteindre leurs objectifs sociaux. La **transparence** financière, grâce à l'existence de critères de performances clairs, de reportings réguliers, d'évaluations externes et de notations, a joué un rôle significatif dans le développement d'IMF solides. Afin de poursuivre le renforcement du secteur, il est nécessaire d'accroître la transparence des IMF en ce qui concerne leur capacité à réaliser leurs objectifs sociaux.

Planet Rating a développé les **Ratings de Performance Sociale** qui sont disponibles pour les IMF qui désirent **compléter** leur **notation institutionnelle et financière** afin de pouvoir offrir une information approfondie à leurs partenaires (Conseils d'Administration, équipe de direction, bailleurs de fonds, agents de supervision). Tout comme les Ratings GIRAFE, les Ratings de Performance Sociale offrent une évaluation indépendante et objective des systèmes qu'une IMF met en place pour assurer la mise en pratique de sa mission sociale.

Les Ratings de Performances Sociales peuvent être appliquées à toutes les IMF, quelle que soit leur structure légale, leur taille, leur portée ou leur mission sociale. Les Ratings de Performance Sociale sont conçues pour aider les IMF à :

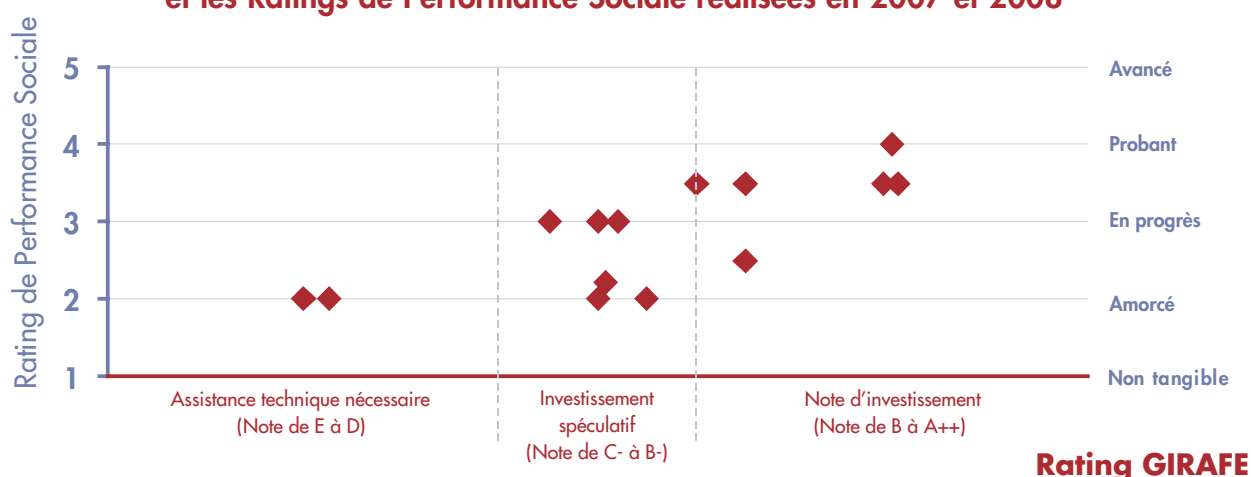
- Améliorer leurs systèmes de gestion des performances sociales grâce à une identification de leurs points faibles et grâce à une information sur les meilleures pratiques
- Réduire le risque de réputation en démontrant les efforts consentis pour la satisfaction et la protection du client
- Attirer les compétences ou les financements et améliorer la motivation du personnel grâce au renforcement de leur image d'institution socialement responsable
- Accroître la transparence et s'aligner avec les besoins d'information de l'ensemble de leurs partenaires (bailleurs de fonds, régulateurs, clients)

Les **Ratings de Performance Sociale** comprennent un audit des systèmes de **gestion des performances sociales**. Cet audit est réalisé dans le cadre d'une **methodologie transparente** et dans un mode interactif afin d'assurer un emploi optimal des conclusions de celui-ci. L'évaluation repose sur :

- Des entretiens avec l'équipe de direction, le Conseil d'Administration et le personnel de terrain
- Une vérification et validation de l'information et des indicateurs de performances sociales
- Des révisions de documents (les documents de communication ainsi que les documents internes)

Les notations sont réalisées en se basant sur les informations dont l'IMF dispose à propos de ses activités, clients, coûts, processus et politiques. Notre analyse prend en considération l'environnement socio-économique national et régional dans lequel l'IMF opère.

## Corrélation entre les Ratings GIRAFE et les Ratings de Performance Sociale réalisées en 2007 et 2008



## Cadre du Rating de Performance Sociale

Le cadre d'évaluation des performances sociales est organisé en trois domaines et évalue les **intentions, implémentations et résultats**.

Domaine d'évaluation	Principales interrogations
Institutionnalisation de la mission locale	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ L'institution a-t-elle une mission sociale claire et partagée par ses principaux partenaires ? Comment est-elle définie ?</li><li>▪ L'institution a-t-elle mis en place les outils et systèmes pour mesurer ses performances sociales ?</li><li>▪ Les mécanismes sont-ils en place pour motiver le personnel pour la réalisation des objectifs sociaux ?</li></ul>
Ciblage et offre de services	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ L'institution a-t-elle défini une population cible ?</li><li>▪ L'institution offre-t-elle des services financiers à des personnes qui en sont généralement exclues ?</li><li>▪ Les services sont-ils adaptés aux différents besoins financiers de la population cible ? Les clients sont-ils satisfaits de ces services ?</li><li>▪ L'institution cherche-t-elle activement des moyens pour réduire les coûts de ces services pour les clients ?</li></ul>
Responsabilité sociale	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Existe-t-il des systèmes en place pour garantir que les clients seront traités avec respect et dignité ?</li><li>▪ Tout le personnel bénéficie-t-il des mêmes droits ?</li><li>▪ L'institution contribue-t-elle au développement de la communauté par d'autres moyens que les services financiers ?</li><li>▪ L'institution essaye-t-elle d'avoir un effet positif sur l'environnement par le biais d'activités spécifiques ?</li></ul>

## Echelle de notation sociale

Le Rating de Performances Sociales fournit une opinion sur la capacité de l'IMF à atteindre ses objectifs sociaux. Une note est attribuée sur une échelle de 1 à 5, définie par le niveau d'engagement et le niveau de développement du système de gestion des performances sociales qui a été mis place.

Note	Définition
5+ 5	<b>Avancé</b> : engagement fort et durable envers les objectifs sociaux ; gestion efficace des performances sociales et des risques liés à la responsabilité sociale de l'institution. Il est très probable que l'institution génère un impact social positif.
4+ 4	<b>Probant</b> : engagement clair envers les objectifs sociaux ; gestion raisonnable des performances sociales et des risques liés à la responsabilité sociale de l'institution. Il est probable que l'institution génère un impact social positif.
3+ 3	<b>En progrès</b> : intention claire d'atteindre les objectifs sociaux ; des systèmes de gestion des performances sociales sont mis en œuvre.
2+ 2	<b>Amorcé</b> : intention claire d'atteindre les objectifs sociaux ; faible capacité de gestion des performances sociales.
1+ 1	<b>Non tangible</b> : l'intention d'atteindre les objectifs sociaux n'est pas tangible ; faible niveau de gestion des performances sociales.

# UNE AGENCE D'ENVERGURE MONDIALE AVEC UNE EXPERTISE RÉGIONALE



---

Visite de terrain au cours d'une mission d'évaluation

---

# Asie

Depuis 1999, Planet Rating offre ses services de notation en Asie et l'ouverture d'un bureau à Manille marque notre engagement pour le développement de la microfinance dans la région. Pendant l'année 2008, nous avons préparé l'ouverture de ce bureau dont l'inauguration officielle a eu lieu en janvier 2009. Planet Rating continue de renforcer sa présence en Asie et la notation de la plus grande IMF aux Philippines, CARD NGO, a précédé l'ouverture de notre bureau. Le nombre de notations réalisées est cependant resté modeste par rapport aux autres régions : deux Ratings GIRAFE et 4 Mini-Ratings GIRAFE ont ainsi été réalisés. Avec l'ouverture du bureau de Manille, une augmentation importante est attendue pour 2009 avec des missions prévues au Cambodge, au Vietnam, en Mongolie et bien sûr aux Philippines.

## L'expérience de Planet Rating en Asie



Pays	IMF	Rating GIRAFE
Cambodge	5	5
Chine	1	1
Inde	3	3
Indonésie	4	4
Mongolie	2	3
Philippines	3	3
Vietnam	2	3

### Ms. Ho Thi Quy, Directrice générale, TYM Fund - Vietnam

« Ce fût une expérience exceptionnelle, nous avons trouvé les questions et analyses très stimulantes et bénéfiques, nous avons beaucoup appris et sommes déjà en train de mettre en application certains conseils. »



### Jaime Aristotle B. Alip, Ph.D., Directeur Général, CARD NGO - Philippines

« Nous avons été très satisfaits par votre travail et... parlons beaucoup de vous. Nous vous recommandons aux Philippines. »



L'équipe Asie (James Soukamneuth et Blandine Pons), avec Edouard Sers, en charge de l'Europe de l'Est, à Manille pour aider à lancer le bureau.

### James Soukamneuth, Ph.D. – Chef de bureau d'Asie :

James a rejoint Planet Rating en novembre 2008 après deux ans d'expérience chez Moody's Investors Service en tant qu'Analyste Crédit chargé d'évaluer un large éventail d'actifs, tels que CDO – produits dérivés, des contrats de partenariats public-privé, et des financements de projets d'infrastructures. James bénéficie d'une longue expérience professionnelle dans les secteurs public et privé en Afrique de l'Ouest, en Asie du Sud-est et en Amérique du Nord. Il a débuté sa carrière dans les technologies de l'information avant d'intégrer le Peace Corps en tant que bénévole à Savé au Bénin de 1997 à 1999. Il a depuis travaillé au sein d'organismes à but non lucratifs puis comme consultant pour des agences d'aide au développement, et effectué des travaux de recherche dans des pays en développement. De langue maternelle anglaise, il parle également le français, le thaï et le lao. James est diplômé de la Cornell University à Ithaca, New York, où il a successivement obtenu un Bachelor en Ingénierie Electrique, un Master de Development Planning (1996) ainsi qu'un Doctorat (Ph.D.) en Economie Politique du Développement International.

## Amérique latine & Caraïbes

En 2008, Planet Rating a encore amélioré ses performances en Amérique latine et dans les Caraïbes avec un total de 34 notations réalisés en 2008. Le Rating GIRAFE demeure le produit principal avec 24 notations GIRAFE menées dans la région sur des IMF aussi réputées que Crecer et FADES en Bolivie, Interactuar en Colombie et EDPYME Alternativa et EDPYME Credivision au Pérou. L'Amérique latine est la région du monde où nous avons vu la plus forte demande pour les notations de performances sociales, 8 des 12 notations réalisées cette année ayant été réalisées dans la région.

### L'expérience de Planet Rating en Amérique latine et dans les Caraïbes

Pays	IMF	Rating GIRAFE	Rating Social
Bolivie	11	24	4
Brésil	17	23	
Chili	2	3	
Colombie	1	1	
Equateur	3	3	
Guatemala	7	7	
Haïti	1	1	
Mexique	20	22	1
Nicaragua	3	5	
Pérou	16	26	4
République Dominicaine	1	1	
Salvadore	1	1	



L'équipe d'Amérique latine : Bruno Becerra (Assistant), Ramon Flores (Directeur), Jorge Bustamante, Brigitte Narciso, Kara Valikai et Cesar Carcelen (Analystes).

**Ramon Flores – Chef de bureau – Amérique latine :** Ramon a rejoint Planet Rating en juin 2006. Il travaillait précédemment en tant qu'analyste senior dans le département risque d'Interbank – la quatrième plus grande banque du Pérou. Ramon bénéficie de neuf ans d'expérience d'analyse du risque en banque commerciale, auprès d'institutions de microfinance et de moyennes entreprises. Depuis son arrivée à Planet Rating, il a conduit des missions de notations dans de nombreux pays d'Amérique Centrale et du Sud.

## Notations publiques réalisées en 2008

Type de notation	Pays	Nom de l'institution	Note
Rating GIRAFE	Bolivie	CRECER	A-
		DIACONIA	B
		FADES	B-
		FONDECO	B-
		IMPRO	B-
		Sartawi	C+
		Colombie	Interactuar
	Equateur	Fundacion ESPOIR	B+
	Mexique	ASP Financiera	C+
		Forjadores de Negocios	C+
		Solucion ASEA	C
	Nicaragua	Cooperativa 20 de Abril	C++
	Pérou	ADRA	B
		Arariwa	B
		EDAPROSPO- Propseridad	C
		EDPYME Alternativa	B+
		Edpyme Credivision	B-
		FINCA Peru	B
		FONDESURCO	B+
		Manuela Ramos	B-
PRISMA		B	
Rating de Performance Sociale	Bolivie	CRECER	4
		DIACONIA	2+
		FADES	3
	Mexique	Forjadores de Negocios	2
	Pérou	ADRA	3
		FINCA Peru	3+
		Manuela Ramos	3+
		PRISMA	3+

### Amalia Arango de Arbeláez, Directeur exécutif, Interactuar - Colombie

« Nous avons reçu le rapport d'évaluation que nous avons partagé et lu avec le Conseil d'Administration, et étions très contents de la qualité du rapport et de la notation. Nous avons déjà commencé à mettre en œuvre vos recommandations pour notre institution. Je voudrais vous remercier pour le travail accompli. Nous étions agréablement surpris que vous soyez capables de comprendre aussi bien notre organisation, qui parfois peut s'avérer assez compliquée. Tous vos commentaires nous ont été très utiles. »



### Jose Auad Lema, Directeur général, CRECER - Bolivie

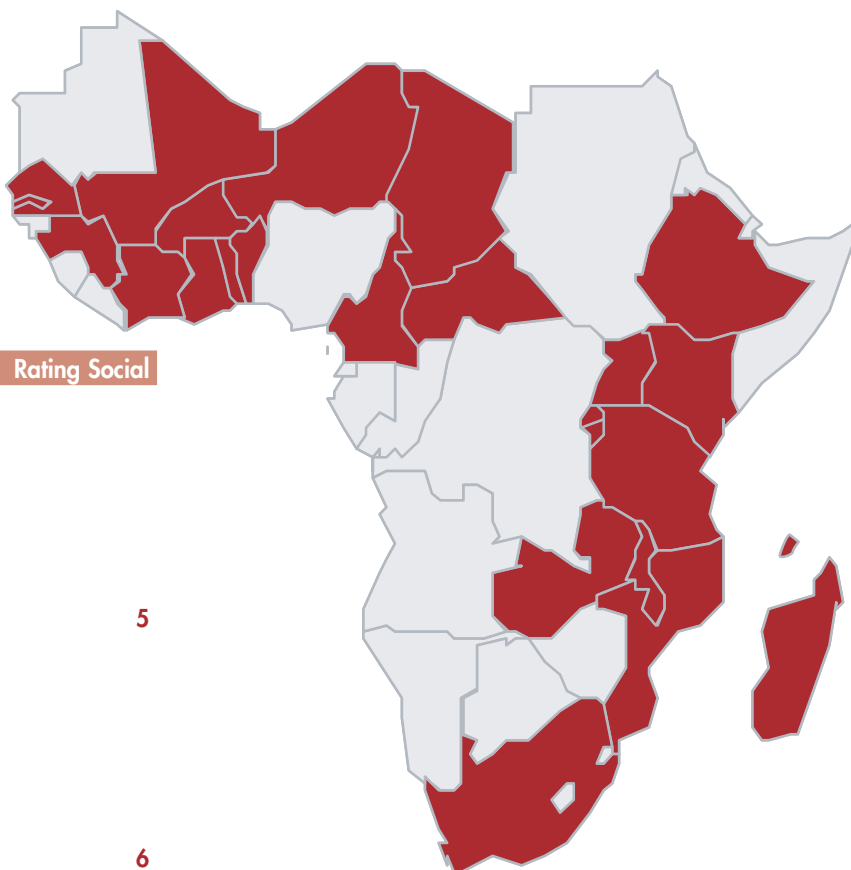
« Je puis vous assurer que le rapport que vous nous avez présenté nous a servi de base pour améliorer notre travail et je voudrais réitérer tous mes remerciements et ma gratitude. »



## Afrique subsaharienne

En 2008 Planet Rating a renforcé sa position comme leader du marché des évaluations des risques encourus par les IMF en Afrique subsaharienne. Au total 28 Ratings GIRAFE ont été réalisés sur le continent en 2008. Tout cela a été rendu possible grâce à la création d'un premier bureau régional à Dakar au Sénégal en 2005 et d'un second l'année suivante à Kampala en Ouganda. Fin 2008, Planet Rating a relocalisé le second bureau vers Nairobi afin de tirer parti du marché plus important au Kenya et des meilleures correspondances aériennes disponibles à partir de Nairobi. Le continent africain est aussi le principal demandeur de Mini-Ratings GIRAFE avec 9 Mini-Ratings réalisés en Afrique subsaharienne.

### L'expérience de Planet Rating en Afrique subsaharienne



Pays	IMF	Rating GIRAFE	Rating Social
Afrique Centrale	1	1	
Afrique du Sud	4	4	
Bénin	10	14	
Burkina Faso	4	7	
Burundi	1	1	
Cameroun	5	6	
Comore	1	1	
Ethiopie	7	7	5
Gambie	1	1	
Ghana	13	13	
Guinée	2	4	
Côte d'Ivoire	3	3	
Kenya	9	9	
Madagascar	3	3	
Malawi	1	1	
Mali	13	14	6
Mozambique	1	2	1
Niger	7	7	
Rwanda	4	4	
Sénégal	8	10	
Tanzanie	1	1	
Tchad	1	1	
Togo	4	4	
Uganda	20	20	
Zambia	1	1	

### Charles Bandiougou Coulibaly, Directeur général, RMCR (World Vision Mali)

« Je viens par le présent message exprimer les vifs remerciements de toute l'équipe du RMCR pour la qualité du travail de l'équipe de Planet Rating. Nous sommes satisfaits du résultat tout en étant conscients des nombreux défis à relever. Votre travail nous sera d'un très grand secours dans notre travail interne ainsi que dans nos relations avec nos partenaires (World Vision, Terrafina, BMS, Oikocredit, etc.). »



### Amsalu Alemayehu, Directeur général, Wasasa – Ethiopia

« Merci beaucoup d'avoir réalisé une mission d'évaluation chez nous ! Nous apprécions votre motivation et votre sens élevé des responsabilités pour rendre vos rapports à la fois comparables et proches des réalités ; continuez ainsi ! »

## Afrique de l'Est et du Sud

### Notations publiques réalisées en 2008

Type de notation	Pays	Nom de l'institution	Note	
Rating GIRAFE	Afrique du sud	Marang	C	
	Ethiopie	Metemamen Wasasa	D C+	
	Kenya	AAR Credit Services Pawdep SMEP	C- D C-	
	Madagascar	Vola Mahasoa	C-	
	Malawi	CUMO	D	
	Mozambique	Socrema	C++	
	Rwanda	CAF Isonga COOPEDU Duterimbere	D C C-	
	Zambia	CETZAM	D	
	Rating de Performance Sociale	Ethiopie	Wasasa	3
		Mozambique	Socrema	2



*L'équipe d'Afrique de l'Est et du Sud : Elizabeth Rossiello (arrivée en janvier 2009) et Grégoire Nédélec*

**Grégoire Nédélec – Chef de bureau – Afrique de l'Est et du Sud :** Grégoire a rejoint l'équipe de Planet Rating en janvier 2008 au poste d'Analyste Senior. Grégoire a réalisé entre autres des missions d'évaluation en Afrique de l'Est et du Sud ainsi qu'en Asie. Avant de rejoindre Planet Rating, Grégoire a travaillé chez UBS dans le département de fusions-acquisitions Mid-cap à Paris. Grégoire a également travaillé sur les aspects stratégiques et financiers d'un projet d'importation de vin labellisé Commerce Equitable. Grégoire est titulaire d'une maîtrise de Droit des Affaires de l'Université Jean Moulin Lyon III (avec mention) et d'un master en Finance et Stratégie de l'Institut d'Etudes Politiques de Paris (Sciences Po).

## Afrique de l'Ouest et Centrale

### Notations publiques réalisées en 2008

Type de notation	Pays	Nom de l'institution	Note
Rating GIRAFE	Bénin	CBDIBA/RENACA	C-
	Cameroun	ACEP Cameroun	B
		SOFINA	C-
	Ghana	CRAN	C+
	Mali	RMCR	C
	Niger	CRS Albarka	D
		Yarda Madaoua	D
Yarda Zinder		D	
Mini Rating	Sénégal	Mec Delta	D

**El Hadji Diop – Chef de bureau – Afrique de l'Ouest et Centrale :** El Hadji nous a rejoint en octobre 2005. Il a suivi ses études en France notamment à l'Institut d'Etudes Politiques de Paris (Sciences Po) et a toujours été impliqué dans des projets de développement au Sénégal. Ancien auditeur chez Ernst & Young notamment dans les secteurs bancaire, pétrolier et industriel, El Hadji maîtrise parfaitement les techniques d'analyse financière. Il a mené depuis son arrivée à Planet Rating plusieurs missions en Afrique mais également en Asie et en Europe. Aujourd'hui, il est basé à Dakar et occupe le poste de directeur d'Afrique de l'Ouest et Centrale.



*L'équipe d'Afrique de l'Ouest et Centrale : Youssouf Sy, Lucie Charrier et El Hadji Diop*

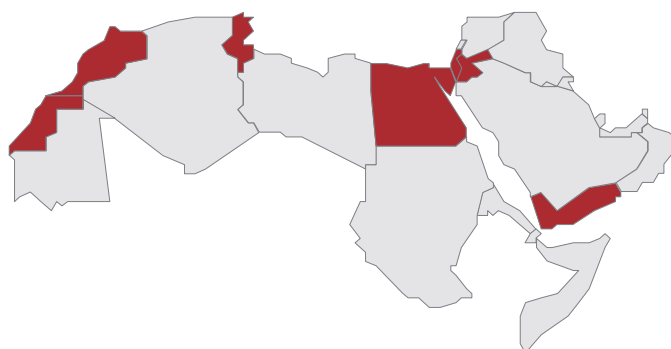
## Moyen-Orient et Afrique du Nord

De la même façon qu'en Afrique subsaharienne, Planet Rating demeure le leader du marché dans la région MENA, et cela en dépit du faible nombre de notations réalisées dans la région (7 en 2008). Al Amana, la plus grande IMF de la région avec plus de 500 000 clients, a notamment de nouveau choisi Planet Rating pour être son agence de notation, renforçant notre position de leader des agences de notation dans la région.

Notre présence dans la région MENA remonte à la création de Planet Rating en 1999 et nous permet d'avoir une expérience inégalée de 46 notations et missions d'évaluation dans le monde arabe. Nous avons également organisé des séances de formation GIRAFE au Maroc, en Egypte, dans les Territoires Palestiniens et en Jordanie. Planet Rating est la seule agence de notation en microfinance qui puisse compter depuis 2005 sur une équipe d'analystes maîtrisant l'arabe. De plus, Planet Rating est la seule agence à avoir publié des rapports de notation en Arabe, rendant de fait les évaluations de performances disponibles à tous les niveaux des institutions notées et pour les différents bailleurs de la région. Planet Rating a aussi réalisé des évaluations d'institutions travaillant en adéquation avec les principes de la finance islamique et offrant des produits Shari3a.

### L'expérience de Planet Rating au Moyen-Orient et en Afrique du Nord

Pays	IMF	Rating GIRAFE	Rating Social
Afghanistan	1	1	
Egypte	7	9	
Jordanie	3	5	
Maroc	9	18	1
Palestine	8	8	
Tunisie	1	2	
Yémen	1	1	



### Fouad Abdelmoumni, Directeur général, Al Amana - Maroc

« Au Maroc, les institutions de microcrédit ont pu démultiplier leurs ressources grâce aux financements bancaires qui atteignent parfois jusqu'à sept fois les fonds propres des institutions. Ceci aurait été beaucoup plus ardu si des évaluations indépendantes, de standing international, professionnelles et crédibles n'avaient pas conforté les banquiers dans leur appréciation de la qualité des risques encourus. A l'évidence, Planet Rating a eu et continue d'avoir un rôle clé dans cette œuvre à travers les notations qu'elle effectue, et c'est pour cela qu'Al Amana l'a de nouveau sollicitée fin 2008, malgré les turbulences liées à la conjoncture internationale de la finance et locale de la microfinance. »



Nadine Chéhade (Directrice pour le Moyen-Orient, l'Afrique du Nord et le Caucase).

**Nadine Chehade – Chef de bureau – MENA :** Nadine a rejoint Planet Rating en mai 2006 et dirige le bureau de Beyrouth. Elle a mené plus de 15 missions dans la région (Jordanie, Egypte, Maroc) ainsi qu'en Afrique, Europe de l'Est et Asie. Nadine bénéficie d'une expérience de 4 ans dans le conseil en stratégie et management, acquise au sein du département Services Financiers d'Accenture, puis dans le cabinet de Kea&Partners, spin off de CapGemini. Elle a débuté sa carrière en banque d'affaire et a depuis mené de nombreuses missions en France et en Europe. En 2005, elle a travaillé comme consultante pour l'ILDES, ONG libanaise dotée d'un programme de microfinance. Trilingue en arabe, français et anglais, Nadine est diplômée de l'Ecole Supérieure des Sciences Economiques et Commerciales (ESSEC MBA).

## Europe de l'Est et Asie Centrale (ECA)

Planet Rating maintient une présence importante en Europe de l'Est qui représente 8 des 10 notations conduites en ECA. Planet Rating détient notamment la position de leader dans les Balkans grâce à la confiance renouvelée des IMF en Bosnie Herzégovine, Serbie, Monténégro et Moldavie. Pour 2009 une croissance supplémentaire est attendue dans le Caucase, grâce aux efforts de marketing entrepris depuis le troisième trimestre 2008, ainsi qu'en Russie et Asie Centrale avec le recrutement prévu d'un analyste russophone.

### L'expérience de Planet Rating en Europe de l'Est et Asie Centrale.



### Kyhl Amosson, Directeur général, AgrolInvest (World Vision Serbia and Montenegro)

« Merci pour votre travail ardu et pour les efforts supplémentaires réalisés pour comprendre AgrolInvest. Ce n'est pas une organisation facile à appréhender rapidement mais, après avoir lu votre évaluation, je constate que vous avez remarquablement su vous en sortir. »



### Notations publiques réalisées en 2008

Type de notation	Pays	Nom de l'institution	Note
Rating GIRAFE	Bosnie	LOK Micro	A-
		Sinergija Plus	B+
		Women for Women	B-
	Moldavie	MicrolInvest	B++
	Russie	Cooperative Narodnyi Kredit	C-
	Serbie & Monténégro	AgrolInvest	A-
Mini Rating	Tadjikistan	Bank Eshkata	A-
		Arménie	Nor Horizon
Rating de Performance Sociale	Serbie & Monténégro	AgrolInvest	4

**Edouard Sers, Analyste senior en charge de l'Europe de l'Est et de l'Asie Centrale :** Edouard nous a rejoint en juillet 2006 et est en charge de nos activités en Europe de l'Est et en Asie Centrale, ainsi que du service de Rating de Performance Sociale. Edouard travaillait dans le secteur de la microfinance au Maroc où il a mené un projet d'évaluation des performances sociales de quatre institutions de Microfinance. Ancien auditeur chez PricewaterhouseCoopers dans le secteur bancaire, Edouard maîtrise les techniques d'analyse financière et d'audit. Il a conduit depuis son arrivée à Planet Rating des missions GIRAFE et de Rating de Performance Sociale en Europe de l'Est, en Afrique et en Asie. Edouard est diplômé de l'Ecole de Management de Lyon (E.M. Lyon).

# Planet Rating : un membre du groupe PlaNet Finance

PlaNet Finance est une organisation de solidarité internationale dont la mission est de lutter contre la pauvreté par le développement de la microfinance afin d'améliorer l'accès aux services financiers pour les populations pauvres qui en sont exclues.

Depuis 10 ans, PlaNet Finance s'est développée en un groupe d'organisations (PlaNet Finance Group) offrant une gamme de services diversifiée :

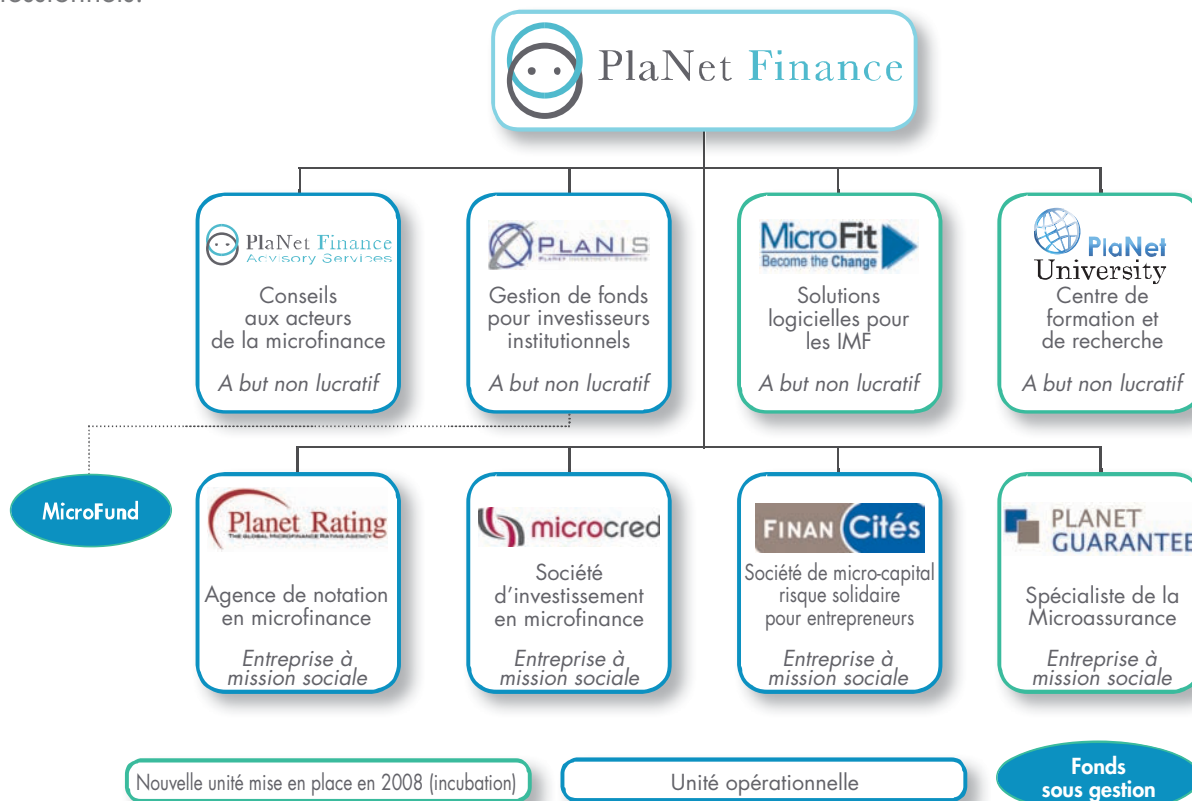
1. **L'assistance technique et le conseil**, avec **PlaNet Finance Advisory Services** ;
2. **L'évaluation et la notation des institutions de microfinance** avec **Planet Rating** ;
3. **Le conseil aux fonds d'investissement** avec **PlaNIS**, une entité spécialisée dans le conseil, la structuration et la gestion de fonds d'investissement en microfinance ;
4. **La création et la gestion de nouvelles institutions de microfinance**, avec **MicroCred** ;
5. **L'offre de services de micro-assurance** avec **PlaNet Garantie**, une société spécialisée dans la distribution de produits de micro-assurance ;
6. **Le microcapital-risque** avec **FinanCités**, une société de capital-risque solidaire pour les très petites entreprises situées en zones urbaines sensibles ;
7. **Les solutions logicielles pour les acteurs de la microfinance** à travers **MicroFit** ;
8. **La formation et la recherche en microfinance** avec **PlaNet University**.

## Chiffres clés 2008

- 228 institutions de microfinance (IMF) soutenues
- 96 notations réalisées
- 70 000 microentrepreneurs assurés
- 56 IMF financées pour un total de 114 millions d'USD
- 4 institutions MicroCred qui servent 21 000 clients
- 167 entreprises et 245 emplois créés en France dans le cadre du programme Entreprendre en banlieue
- 21 petites entreprises en France financées par FinanCités
- Plus de 600 professionnels formés à travers PlaNet University

Basée à Paris, PlaNet Finance et son réseau international sont actifs dans près de 80 pays.

Ces huit entités sont composées d'équipes dédiées et spécialisées réunissant en 2008 plus de 700 professionnels.



Pour plus d'informations sur le groupe PlaNet Finance : [www.planetfinancegroup.org](http://www.planetfinancegroup.org)

# Contacts

## Siège

Emmanuelle Javoy  
Directrice générale  
[ejavoy@planetrating.com](mailto:ejavoy@planetrating.com)

Otto Wormgoor  
Directeur des Opérations  
[owormgoor@planetrating.com](mailto:owormgoor@planetrating.com)

13 rue Dieumegard,  
93400 Saint-Ouen Paris – France  
Tél. : +33 1 49 21 26 30  
Fax : +33 1 49 21 26 27  
[www.planetrating.com](http://www.planetrating.com)

## Asie

James Soukamneuth  
Directeur Asie  
[jsoukam@planetrating.com](mailto:jsoukam@planetrating.com)

444 EDSA 21st floor, Guadelup Viejo  
1211 Makati, Manila – Philippines  
Tél. : +63 2 89 77 992

## Amérique latine

Ramon Flores  
Directeur Amérique latine  
[rflores@planetrating.com](mailto:rflores@planetrating.com)

Francisco de Paula Ugarriza 813  
Oficina 301  
Miraflores, Lima 18 – Peru  
Tél. : +51 1 242 4597  
Fax : +51 1 242 4597

## Afrique de l'Est et du Sud

Gregoire Nedelec  
Représentant pour l'Afrique de l'Est  
[gneledec@planetrating.com](mailto:gneledec@planetrating.com)

Shelter Afrique House – Mamlaka Road  
PO Box 16658, 00100 Nairobi – Kenya  
Tél. : +254 20 271 42 20

## Afrique de l'Ouest et Centrale

El hadji Diop  
Directeur Afrique de l'Ouest et Centrale  
[ediop@planetrating.com](mailto:ediop@planetrating.com)

Immeuble Sokhna Astou Lo, 4<sup>ème</sup> étage  
Sacré Cœur 2, BP 5695 - Dakar – Senegal  
Tél. : + 221 33 825 75 40

## Afrique du Nord et Moyen-Orient

Nadine Chéhadé  
Directrice MENA  
[nchegade@planetrating.com](mailto:nchegade@planetrating.com)

Picadilly Bldg #407  
Hamra Street, Beirut – Lebanon  
Tél. : +961 1 35 32 10

## Europe de l'Est et Asie Centrale

Edouard Sers  
Analyste senior  
[esers@planetrating.com](mailto:esers@planetrating.com)



Un membre du groupe PlaNet Finance

13, rue Dieumegard  
93400 Saint-Ouen Paris - FRANCE

[www.planetrating.com](http://www.planetrating.com)  
[www.planetfinancegroup.org](http://www.planetfinancegroup.org)

