

Microfinanza Rating

Expertise pour la Transparence dans la Microfinance

Microfinanza Rating est une division détachée et indépendante de Microfinanza srl et l'une des plus actives agences de rating spécialisées en microfinance. Elle compte parmi ses clients actifs, plusieurs institutions basées dans le Bassin de la Méditerranée, en Afrique Subsaharienne, Amérique Latine et Caraïbes, Europe Orientale et Balkans, Asie Centrale et Caucase.

Par le biais de *Microfinanza Srl*, *Microfinanza Rating* est une **agence de notation agréée au sein du Fonds de Notation et Evaluation de BID/CGAP/UE** (www.ratingfund.org), qui s'engage dans l'amélioration des standards de qualité de ratings professionnels en microfinance et met à disposition des IMF des financements partiels pour accéder aux services de rating et/ou d'évaluation auprès des agences qualifiées.

Les produits d'évaluation et rating offerts par *Microfinanza Rating* se basent sur les **critères de transparence communément acceptés**, qui sont adoptés par le BID/CGAP/UE et **reconnus au niveau international**. Les principaux investisseurs du secteur utilisent nos rapports de rating pour leur processus de prise de décision.

La société garantit une **expertise spécialisée** en microfinance, à travers d'une approche analytique en profondeur pour l'évaluation des standards de performance des institutions de microfinance. On compte sur un personnel de solide expérience internationale et des analystes au fort background économique/financier et profonde connaissance du secteur microfinancier. Le personnel présente une capacité professionnelle de travailler en Anglais, Français, Espagnol et Portugais.

Microfinanza Rating évalue les risques fiduciaire et de crédit des institutions à but lucratif et non lucratif, spécialisées dans le financement de la microentreprise, à savoir:

- ONG microfinancières
- Institutions financières non bancaires régulées
- Coopératives d'épargne et crédit
- Banques commerciales
- Institutions de second rang (Apex)

Microfinanza Rating offre une **gamme de services**, qui sont découpés selon les caractéristiques de chaque IMF et/ou réseau d'IMF et les requêtes/besoins de nos clients. Les différentes options, dont vous trouvez le détail dans la proposition commerciale, incluent:

- Diagnostic institutionnel (pre-rating)
- Evaluation (rating privé)
- Rating (notation)
- Evaluation de performance sociale

L'évaluation du risque et Rating a été et continue d'être le produit le plus demandé par les IMF, particulièrement en vue d'une amélioration de leur accès aux ressources financières.

Le processus de Rating

Microfinanza Rating s'engage dans une analyse dynamique¹, quantitative aussi bien que qualitative, des forces et faiblesses de l'IMF, afin d'exprimer son opinion sur le profil de risque de l'institution, à deux niveaux :

- Le RISQUE FIDUCIAIRE (centré sur la gouvernance et la gestion: fiabilité)
- Le RISQUE DE CREDIT (centré sur la capacité de rembourser ses obligations: solvabilité)

Le processus de rating inclut 4 phases principales:

	Phases	Description
I.	Analyse préalable	L'IMF envoie des informations récentes et remplit deux formulaires standard (soumis par Microfinanza Ratings)
II.	Visite de rating	Au moins 2 analystes de Microfinanza Rating se rendent auprès de l'institution pendant 5 à 8 jours. Activités: entretiens et rencontres avec le management, les employés et les directeurs; récolte d'informations; visite aux filiales; rencontres avec d'autres acteurs relevant.
III.	Ebauche de rapport	Les analystes préparent une ébauche du rapport de rating et la transmettent à l'IMF pour en obtenir des commentaires.
IV.	Rapport final	Les analystes présentent l'ébauche et les commentaires de l'IMF au Comité de Rating ² pour la discussion et décision. Ensuite, le rapport final est dressé et envoyé à l'IMF client

Notre méthodologie de rating inclut facteurs d'évaluation **quantitatifs** aussi bien que **qualitatifs**.

L'**analyse quantitative** est toujours intégrée par une description et contextualisation des indicateurs utilisés. A partir de la **reclassification** des bilans et des données de portefeuille de trois derniers exercices, une évaluation complète des performances financières et opérationnelles est réalisée, d'après les critères communément acceptés en microfinance. On prend en compte les **retraitements financiers** au titre des subventions, inflation, dotation aux provisions pour créances douteuses, intérêts comptabilisés

¹ Afin d'évaluer les tendances, l'analyse est normalement réalisée pour les trois entières dernières années (exercices), en ajoutant la période la plus récente (considérée sur une base annuelle pour des comparaisons de tendance).

² Microfinanza Rating compte sur un *Comité de Rating* qui est formé par tous les analystes seniors de la société.

d'avance. Les résultats en terme d'**indicateurs** sont analysés dans le cadre de **benchmarks** locaux, régionaux et/ou internationaux, qui se réfèrent aux IMF avec des caractéristiques similaires (groupes de pairs).

L'**analyse qualitative** inclut une analyse soignée de la propriété et gouvernance institutionnelle, du positionnement sur le marché et une évaluation complète de différents aspects organisationnels, opérationnels et de gestion.

De suite, vous trouvez la description des domaines d'analyse, inclus dans l'évaluation des risques:

	Domaines d'analyse	Potentiels risques connectés à :
A.	Contexte externe	Effets sur l'IMF de l'environnement macro-économique et politique, de la réglementation et supervision du secteur de la microfinance, de la concurrence
B.	Gouvernance et structure organisationnelle	Propriété, gouvernance, gestion, organisation et personnel, comptabilité et gestion du risque, SIG
C.	Produits financiers	Méthodologie de crédit/épargne, procédures, diversification, satisfaction des clients
D.	Structure et qualité de l'actif	Structure et gestion de l'actif, gestion de la liquidité, structure du portefeuille, analyse et segmentation de la qualité du portefeuille, rétention des clients
E.	Structure financière et ALM	Structure et caractéristiques d'actif, passif et patrimoine. Stratégie et gestion d'actif et passif.
F.	Résultats financiers et opérationnels	Rentabilité et viabilité, productivité et efficacité, structure des revenus et dépenses
G.	Objectives stratégiques et besoins financiers	Plan stratégique et d'affaires, projections financières, besoins financiers et plan de financement

La méthodologie de rating de *Microfinanza Rating* inclut la définition d'une **notation finale de rating** qui descend de l'évaluation des performances de l'IMF dans les différents domaines, reflétés aussi par les indicateurs qualitatifs et quantitative qui reviennent à chaque domaine. Cela n'est pas qu'un processus automatique et quantitatif, mais plutôt il dépend de façon significative de l'expérience subjective des analystes, corrigée par l'opinion finale du Comité de Rating, menant à la notation finale et à l'identification de principaux facteurs de risque.

Le rapport de rating

Le rating offert par *Microfinanza Rating* se différencie par son exhaustivité dans la prise en compte de tous les éléments (quantitatifs

et qualitatifs) dans l'évaluation des risques. Le **rapport de rating** est fonctionnellement structuré pour une analyse complète et organique et une lecture facile. D'habitude, il inclut 20 à 25 pages d'analyse plus les Annexes (bilans reclassés pour les 3 dernières années, retraitements financiers détaillés, tous les indicateurs calculés, définition des indicateurs utilisés, description des principes de comptabilité et de transparence utilisés par l'IMF, d'après les "Directives du CGAP régissant la transparence de l'information financière des IMF".

L'échelle de notation

Microfinanza Rating adopte une échelle de rating à 10 niveaux (AAA à D), chacun avec une définition du risque fiduciaire et de crédit correspondant à l'institution évaluée.

Note de rating	Définition
AAA	Capacité extrêmement solide de faire face à ses obligations financières. Opérations excellentes. Très stable. Il est hautement invraisemblable qu'elle soit négativement influencée par des événements qui peuvent être prévus.
AA	Capacité très solide de faire face à ses obligations financières. Opérations très bonnes. Stable. Il est invraisemblable qu'elle soit négativement influencée par des événements qui peuvent être prévus.
A	Capacité solide de faire face à ses obligations financières. Bonnes opérations. Stable même si elle pourrait être influencée par des événements externes ou internes significatifs.
BBB	Capacité adéquate de faire face à ses obligations financières. Opérations bonnes. Assez stable même si elle pourrait être influencée par des événements internes ou externes.
BB	Capacité légèrement vulnérable, de faire face à ses obligations financières. Opérations adéquates. Assez stable, même si elle pourrait être influencée par des événements internes ou externes.
B	Capacité partiellement vulnérable de faire face à ses obligations financières. Opérations suffisantes. Non complètement stable et vulnérable aux événements internes ou externes.
CCC	Capacité vulnérable de faire face à ses obligations financières. Niveau basique d'opérations. Potentiellement instable et vulnérable aux événements internes ou externes.
CC	Capacité hautement vulnérable de faire face à ses obligations financières. Bas niveau d'opérations. Potentiellement instable et vulnérable aux événements internes ou externes.
C	Capacité fortement vulnérable de faire face à ses obligations financières. Très bas niveau d'opérations. Instable et très vulnérable aux événements internes ou externes.
D	Incapable de faire face à ses obligations financières. Niveau insuffisant d'opérations. Très instable et complètement vulnérable aux événements internes ou externes.

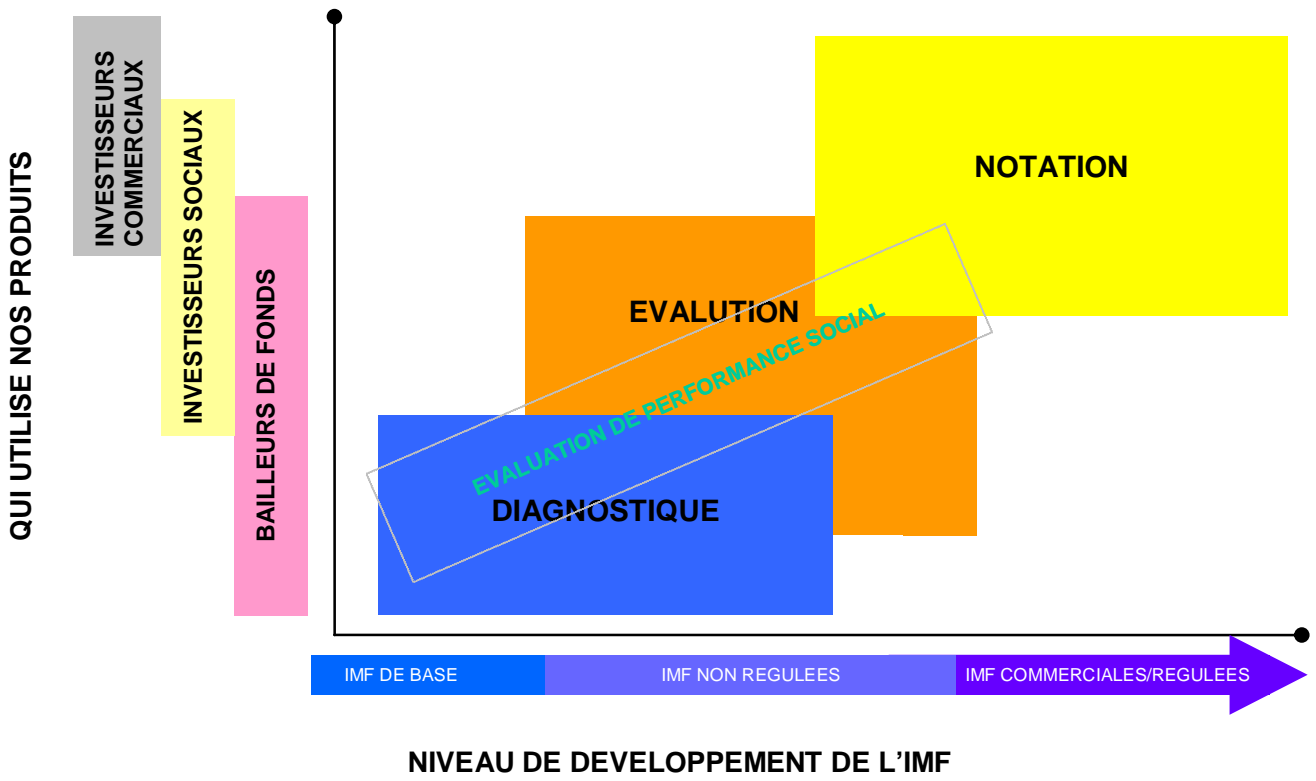
La note de rating peut être corrigée avec un signe + ou -, qu'implique une légère variation positive ou négative par rapport à la note principal.

Produits

Diagnostic Institutionnel (pre-rating)	<p>L'objectif général de ce travail est de mener une analyse détaillée de l'institution, se focalisant en particulier sur les aspects qualitatifs et organisationnels. Le but spécifique est l'évaluation du niveau de développement de l'IMF et l'identification de principales faiblesses internes et menaces externes, joint aux opportunités existantes pour l'institution. Le produit de ce travail est un outil opérationnel, qui peut aider le management exécutif et la gouvernance de l'institution dans le renforcement de la capacité opérationnelle et l'amélioration des politiques et procédures.</p> <p>Le Diagnostique Institutionnel pourrait représenter pour l'IMF une première démarche d'un processus de renforcement institutionnel et d'amélioration du niveau de transparence. La prochaine étape pourrait être l'évaluation ou bien le rating.</p>
Evaluation (*)	<p>L'Evaluation (ou Rating privé) est un exercice en profondeur et détaillé, principalement finalisée à un usage interne, et focalisé sur la structure opérationnelle et organisationnelle.</p> <p>Elle inclut l'analyse des caractéristiques, faiblesses et domaines d'amélioration potentielle du schème de microfinance.</p> <p>L'Evaluation analyse les mêmes domaines pris en considération par le rating classique (domaines de risques).</p> <p>L'Evaluation n'implique pas de notation.</p>
Rating (*)	<p>A présent, c'est le produit le plus demandé par les IMF's et celui de référence pour les investisseurs et bailleurs de fonds. Il s'agit d'une analyse détaillée et complète de la performance financière et opérationnelle et des domaines de risque les plus importants de l'IMF. L'analyse est basée sur des facteurs d'évaluation qualitatifs aussi bien que quantitatifs.</p> <p>Ce genre de produit inclut une notation finale de rating.</p> <p>Il peut être utilisé internement et pour faciliter l'accès aux financements externes.</p> <p>Suivant un outil d'analyse similaire, on offre aussi un produit d'évaluation privée, qui n'inclut pas de notation explicite (et qui peut être utilisé comme exercice préliminaire au véritable rating).</p> <p>Le "Directives du CGAP régissant la publicité de l'information financière des IMF" est suivie de près.</p> <p>La suivante gamme d'options est disponible.</p> <ul style="list-style-type: none">- Evaluation unique; <p>Couverture de 2 ou 3 années, à travers d'évaluations annuelles sur le terrain et mises à jour semestrielles. la IMF.</p>
Evaluation de performance sociale	<p>Ce produit est apprécié par les bailleurs de fonds et les investisseurs sociaux en tant qu'outil d'évaluation de la valeur sociale d'une institution de microfinance.</p> <p>La conduite sociale de l'IMF est évaluée en termes de mission institutionnelle et procédures mises en place pour l'atteindre, caractéristiques de la population cible (<i>outreach</i>), qualité du service et responsabilité sociale.</p> <p>La méthodologie inclut une analyse quantitative aussi bien que qualitative des opérations, clients, personnel et environnement où l'IMF intervient.</p>

(*) Pour ces produits, financements partiels de la part du *Fond d'Evaluation et Notation* du BID/CGAP/UE sont disponibles (www.ratingfund.org).

Positionnement des produits



Accès aux services

Le coût des services dépend des caractéristiques de l'IMF et des demandes spécifiques des clients (type de produit).

Afin de définir une proposition de travail et d'avoir une estimation pour les services requis, vous pouvez nous contacter, nous indiquant le type de service auquel vous êtes intéressés aussi bien que nous envoyant des données basiques et le plus possible récentes, sur votre institution; telles que:

- Actif total (US\$)
- Encours de crédit brut (US\$)
- Montant total d'épargne/dépôts (US\$)
- Nombre d'emprunteurs actifs
- Nombre de personnel
- Nombre de filiales et leur localisation
- Brève description du type de services financiers offerts (cible urbaine, rurale)

On vous répondra avec d'ultérieures informations détaillées sur les services et avec une **proposition de travail** complète de **devis** pour l'intervention requise.

Dès que nous convenons des conditions de travail (type de service, coût, calendrier), on va vous envoyer une ébauche de contrat pour que vous la révisiez et signiez.

Dès qu'on reçoit le contrat signé, on va officiellement fixer l'engagement dans notre plan de travail, pour la période établie.



Sièges en Italie

Corso Sempione 65
20149 Milan – Italie
Tél: +39-02-3656.5019
Fax: +39-02-3656.5018

Borgo Casale, 18
36100 Vicenza – Italie
Téléfax: +39-0444-301.305

Siège en Amérique Latine

Calle Pasaje El Jardín N° 152 y Avenida 6 de Diciembre
Quito – Equateur
Tél.: +593-2-2248114
Mob.: +593-9-1062279

www.microfinanzarating.com
info@microfinanzarating.com

@ 2006 Microfinanza Srl
All rights reserved