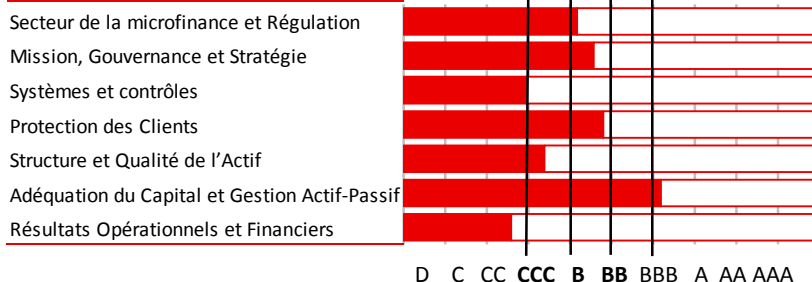


GRAINE – Burkina Faso

NOTATION FINALE B-
PERSPECTIVE Stable
Date du Comité de Rating : 23 Février 2015

Validité : 1 an s'il n'y a pas de changements significatifs dans les opérations ou dans le contexte d'intervention.

Notation Précédente Mai 2012, B, Stable, MicroFinanza Rating

NOTATION PAR DOMAINE D'ANALYSE

PRINCIPAUX FACTEURS EXPLICATIFS DE LA NOTATION
**ANALYSE FINANCIERE
ET ADEQUATION DES
FONDS PROPRES**

GRAINE n'atteint pas l'autosuffisance opérationnelle et son niveau de profitabilité se détériore depuis 2011 (avec une légère amélioration en 2014) principalement en raison de la détérioration de la qualité du portefeuille et du niveau d'efficacité. Ces difficultés sont liées à la période de transition que traverse GRAINE, qui a entrepris un processus nécessaire et positif de restructuration organisationnelle et de refonte de son modèle opérationnel et de ses services. La productivité du personnel est élevée en raison de la méthodologie de crédit de groupe. GRAINE a un très bon niveau de capitalisation qui laisse de la marge pour utiliser davantage l'effet de levier.

**GOUVERNANCE,
GESTIONS DES
RISQUES ET
PROTECTION DES
CLIENTS**

Le CA dispose des capacités nécessaires afin de superviser l'institution de manière adéquate et donner des orientations stratégiques. Les structures de gestion des risques et de contrôle interne sont faibles étant donné la taille et le modèle opérationnel de GRAINE (manipulation d'espèces importante, tendance à la décentralisation des opérations). Il semble exister un phénomène général d'insatisfaction du personnel qui peut affecter les opérations. La diminution légale du taux d'usure pourrait engendrer un risque de taux d'intérêt en cas de hausse des taux de marché sur les emprunts. Si les produits de crédit sont adaptés aux clients, les systèmes de protection des clients sont à améliorer, en particulier en termes de prévention du surendettement et transparence.

Forme légale	SARL
Propriété	CRS-BF (49%) et OCADES (51%)
Date de création	2006
Autorité de Supervision/Régulateur	Ministère des finances, BCEAO
Réseau(x) de référence	APSPD-BF
Zone d'intervention	Rurale
Services Financiers	Crédit, Epargne
Méthodologie de crédit	Majoritairement Solidaire

Données Institutionnelles	Déc12	Déc13	Sep14
Clients (#)	43,604	43,087	42,623
Emprunteurs actifs (#)	39,384	29,424	28,268
Épargnants actifs (#)	43,604	43,087	42,623
Prêts actifs (#)	1,491	2,774	3,061
Agences (#)	3	3	3
Points de services (#)	14	14	15
Personnel total (#)	92	95	92
Agents de crédit (#)	48	50	38
Encours de crédit brut (EUR)	3,403,863	2,664,325	2,796,348
Epargne totale (EUR)	794,532	494,499	529,240
Actif total (EUR)	4,663,552	5,203,520	4,342,784
Emprunteurs femmes	99.9%	99.9%	99.9%

Indicateurs	Déc12	Déc13	Sep14
Ratio de risque de crédit	1.4%	11.2%	13.4%
PAR 30	2.2%	15.9%	9.3%
PAR 90	0.9%	10.6%	7.5%
Ratio de couverture des risques	102.3%	32.4%	52.3%
ROE	-4.0%	-6.5%	-5.3%
ROA	-2.8%	-4.0%	-2.9%
Rentabilité du portefeuille	22.9%	24.3%	25.6%
Taux de charges d'exploitation	27.3%	30.5%	37.2%
Taux de charges pour provisions	2.2%	2.2%	-3.7%
Taux de charges de financement	0.3%	0.9%	0.9%
Productivité des agents de crédit	821	684	744
Ratio de liquidité immédiate	41.1%	39.0%	35.5%
Ratio d'adéquation des fonds propres (MFR)	64.7%	53.2%	60.2%
Ratio fonds propres/total actif	65.8%	54.0%	61.3%
Taux de désertion des clients	nd	nd	nd
Taux d'intérêt annuel moyen (TIA)			26%
Indice de transparence moyen			92%
Encours de crédit moyen/PIB par hab.	16.6%	16.5%	17.2%
Crédit moyen octroyé	83	96	128

A Septembre 2014, les données sont annuelles
nd : non disponible

MicroFinanza Rating Srl

Via Rigola, 7

20149 Milan – Italy

Tel: +39-02-3656.501939

info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com
GRAINE

01 BP 468

Ouagadougou – Burkina Faso

Tel: +226 71382832

eleonoregyebre@gmail.com - <http://www.graine.bf/>

La notation finale ne prend pas en considération la Notation de Risque Souverain du Pays, mais prend en compte les effets du contexte politique et économique sur la performance de l'IMF.

Microfinance Rating PLUS		Echelle commune aux agences de rating de microfinance	
Note	Définition	Classification	Définition
AAA	<i>Excellente capacité de gestion des risques. Il est peu probable que cette capacité soit affectée par une détérioration prévisible des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux extrêmement solides et stables. Excellents systèmes de protection des clients.</i>	EXCELLENT	Risque à moyen-terme bas ou bien géré. Performance forte
AA+, AA, AA-	<i>Très solide capacité de gestion des risques. Cette capacité pourrait être légèrement affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux très solides et stables. Excellents systèmes de protection des clients.</i>		
A+, A, A-	<i>Solide capacité de gestion des risques. Cette capacité pourrait être affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux solides et stables. Bons systèmes de protection des clients.</i>		
BBB+, BBB, BBB-	<i>Bonne capacité de gestion des risques. Cette capacité pourrait être affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Bons fondamentaux. Systèmes de protection des clients adéquats.</i>	BON	Risque à moyen-terme modeste ou bien géré. Performance bonne à adéquate
BB+, BB, BB-	<i>Capacité de gestion des risques adéquate. Toutefois, cette capacité pourrait être sensiblement affectée par une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux adéquats. Systèmes de protection des clients adéquats.</i>		
B+, B, B-	<i>Capacité de gestion des risques moyenne. Cette capacité est vulnérable à la détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux partiellement adéquats. Systèmes de protection des clients partiellement adéquats.</i>	MODERE	Risque modéré à modéré-élevé. Performance modérée
CCC+, CCC, CCC-	<i>Capacité de gestion des risques limitée. Cette capacité est considérablement vulnérable à une détérioration des conditions économiques ou des opérations. Fondamentaux modestes. Systèmes de protection des clients modestes.</i>		
CC+, CC, CC-	<i>Faible capacité de gestion des risques. Fondamentaux modestes. Faibles systèmes de protection des clients.</i>		
C	<i>Faible capacité de gestion des risques. Très faibles fondamentaux. Faibles systèmes de protection des clients.</i>	FAIBLE	Risque élevé. Performance faible
D	<i>Capacité de gestion des risques extrêmement faible. Fondamentaux extrêmement faibles. Faibles systèmes de protection des clients.</i>		
SIGNES DE VARIATION	Les signes de variation "+" ou "-" peuvent être attribués à une note pour indiquer la position relative au sein d'une catégorie principale de rating. Tels signes ne peuvent pas être attribués aux notes "AAA" et au-dessous de "CC".		
PERSPECTIVE	Indique la direction que la NOTE est susceptible de suivre sur une période d'un an		
	POSITIVE Probable amélioration de la note		
	STABLE Pas de changement probable de la note		
	NÉGATIVE Probable baisse de la note		
SOUS OBSERVATION	La note et/ou la perspective ne peuvent pas être attribuées, à cause d'événements internes ou externes inattendus ou d'insuffisances dans l'information fournie et pourront être attribuées seulement après un suivi qui devra être réalisé dans le court terme.		

L'information utilisée dans le présent rapport de notation a été en partie fournie par l'Institution objet de l'évaluation et en partie collectée pendant les entretiens avec les chefs de département. L'analyse est basée sur les états financiers audités et sur d'autres sources d'information officielles. *MicroFinanza Rating* ne peut pas garantir la fiabilité et intégrité de l'information, étant donné qu'elle ne procède pas à un audit des comptes et ne s'assume donc pas la responsabilité d'éventuelles erreurs ou omissions découlant de l'utilisation de telle information. La notation doit être utilisée comme une opinion externe et ne doit pas être considérée comme une recommandation envers la réalisation d'investissements dans une Institution spécifique.