

# Microfinance in the Arab World: Shaping the Industry's Future

First Annual Conference of SANABEL, Microfinance Network of Arab Countries

## Utilizing Commercial Funds: The Moroccan Experience

**Nadia Laraj**

Financial Relationship Manager  
Al Amana



# Aperçu



- Al Amana a installé son portefeuille grâce à des dons (10M\$)
- Elle table sur un portefeuille de 75 M\$ en 2007
- Les sources de dons ne permettent pas de remplir le gap, d'où la nécessité de recourir à des fonds commerciaux
- Les performances d'Al Amana et son environnement la crédibilisent auprès des bailleurs commerciaux
- Visées 2007 : 1/3 fonds propres, 1/3 endettement international (public et privé), 1/3 banques locales ou marché monétaire

# Ressources Financières

Baillieur	Montant accordé (DH)	Taux d'intérêt (%)	Maturité	Observation
<b>Dons &amp; Subventions</b>				
<b>USAID</b>	<b>5,300,000</b>			<b>Don pour le fond de crédit</b>
<b>Fond Hassan II</b>	<b>4,600,000</b>			<b>Don pour le fond de crédit</b>
<b>Fondation Med V</b>	<b>250,000</b>			<b>Don pour le fond de crédit</b>
<b>Cafamerica (Citigroup Foundation)</b>	<b>100,000</b>			<b>Don pour l'appui institutionnel</b>
<b>CODESPA</b>	<b>509,309.5</b>			<b>AI+financement d'un programme d'appui techniques aux ME</b>
<b>CIDEAL</b>	<b>494,747</b>			<b>financement d'un programme d'appui techniques aux ME</b>
<b>F.A.D.E.S</b>	<b>460,000</b>			<b>Don (50% FC, 50% AI)</b>

# Ressources Financières suite

Bailleur	Montant accordé (\$)	Taux d'intérêt (%)	Maturité	Observation
<b>Fonds Commerciaux 2003</b>				
DEXIA	750,000	10	2003 (échu)	Prêt commercial (en devise)
SIDI	220,000	6	2006	Prêt commercial (libellé en DH)
Banque Commerciale du Maroc (BCM)	3,300,000	8	2004	Prêt mobilisable
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie	1,000,000	7.75		Prêt garanti à 50% par l'USAID
Crédit Agricole (CNCA)	500,000	7.20	2004	Contre un nantissement de bon de caisse de 35% du montant de crédit à 4%
Banque Européenne d'Investissement (BEI)	6,000,000	Bon de trésor à 10 ans	2013	Prêt concessionnel
<b>Ressources Engagées</b>				
Agence Espagnole pour la Coopération Internationale (AECI)	6,000,000	2.45	2013	Prêt concessionnel (recherche d'un mécanisme de couverture de change)
Banque Populaire	700,000		2004	Facilité de caisse renouvelable contre garantie de 50% par l'USAID
SGMB	5,700,000	6	2009	

# Exemple : Financement Blue Orchard



- Objectives
- Réponse (limitée) aux besoins de fonds
- Effet de démonstration à l'égard des financiers
- Développer le savoir-faire de mobilisation de fonds à l'international et de gestion des risques liés aux taux de change
- Bénéficiaire de l'effet d'image et de visibilité lié aux mécanismes innovants

# Concrétisation Blue Orchard

---

- Opposition de l'Office des Changes aux taux de rémunération, après l'accord de principe et le virement
- Contribution de Rockdale Foundation, qui a évité à Al Amana d'être en situation d'incapacité d'honorer ses engagements
- Opération qui a abouti à un gain net, du fait de la baisse du taux de change du dollar contre le Dirham (plus lié à l'Euro)

# Conclusions



- Une IMF est capable de tirer de réels profit de fonds internationaux
- Les fonds internationaux exposent l'IMF à des risques lourds de taux de change