



■ THEME 1 – UNE POSITION DE LEADER ET UN DÉVELOPPEMENT FONDÉ SUR LA PROXIMITÉ ET L'INCLUSION FINANCIÈRE

Depuis son entrée en activité en janvier 2016, en tant que filialisation de l'activité de microcrédit de l'ONG Enda inter-arabe, Enda Tamweel s'est positionnée comme pionnière du secteur de la microfinance en Tunisie. Fidèle à sa mission sociale, l'IMF s'adresse aux plus démunis, notamment les femmes, les jeunes entre 18 et 35 ans et les populations rurales n'ayant pas accès aux services financiers classiques. Ainsi, l'institution contribue à l'effort national pour la promotion de l'auto-emploi des femmes et des jeunes dans les zones rurales enclavées, qui souffrent, notamment, d'une forte marginalisation, d'un manque crucial d'investissement de la part des entreprises et d'un taux d'analphabétisme élevé. Enda Tamweel apporte, de ce fait, son soutien aux micro-entrepreneurs opérant sur les secteurs sous-financés par les banques, dont les secteurs de l'agriculture et de l'artisanat.

Enda Tamweel fonde son développement sur la proximité, qui constitue l'un de ses principaux avantages concurrentiels. Sa présence étendue sur l'ensemble du territoire tunisien, à travers un réseau de plus de 100 agences, lui a permis de servir une majorité de secteurs d'activité. L'établissement a mis à la disposition de ses clients des applications digitales par le biais d'agents de proximité afin d'être encore plus proche d'eux et de faciliter le processus de remboursement des échéances de crédits tout en réduisant les coûts de transactions. En plus de la proximité, l'institution de microfinance offre aux micro-entrepreneurs des services d'accompagnement, de formation et d'encadrement à travers son étroite collaboration avec Enda inter-arabe. Par exemple, l'ONG vient de lancer Souk El Kahina, un projet de commerce équitable, visant à aider les clients à commercialiser leurs produits, notamment dans un contexte inédit de crise sanitaire induite par le COVID-19. Dans une optique d'amélioration de la qualité de son service, Enda Tamweel a fait en sorte que chaque client ait à sa disposition un vis-à-vis unique qui prendra en charge toutes les prestations.

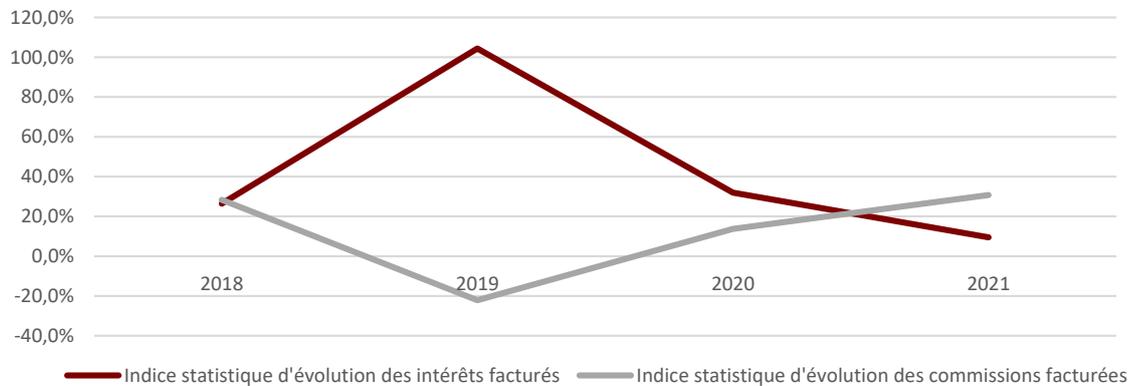
L'expertise et le savoir-faire de Enda Tamweel lui ont assuré une position très favorable en termes de perception marché. En effet, au fil des années, l'établissement n'a cessé de gagner des points en termes d'image de marque, assurant, ainsi, sa présence en TOM (Top Of Mind) et parmi les premiers résultats spontanés en matière d'attractivité pour les micro-entrepreneurs.

Représentant la plus importante source de revenu de l'établissement, avec une contribution de 64,3% du total produits d'exploitation des activités de microfinance en 2021, les intérêts facturés ont témoigné d'une croissance positive sur la période 2017-2021, passant de 48,517 MTND à 180,988 MTND.

Les commissions ont connu, pour leur part, des fluctuations sur la période 2017-2020 (passant de 63,668 MTND à 72,361 MTND) ; avec une évolution qui s'est positionnée en territoire négatif en 2019 (-22,1%), enregistrant, ainsi, un creux suivi d'une reprise en 2020 (+13,8%). Une augmentation considérable de 30,7% a été enregistrée en 2021, portant les intérêts facturés de l'IMF à 94,610 MTND, son plus haut niveau historique.

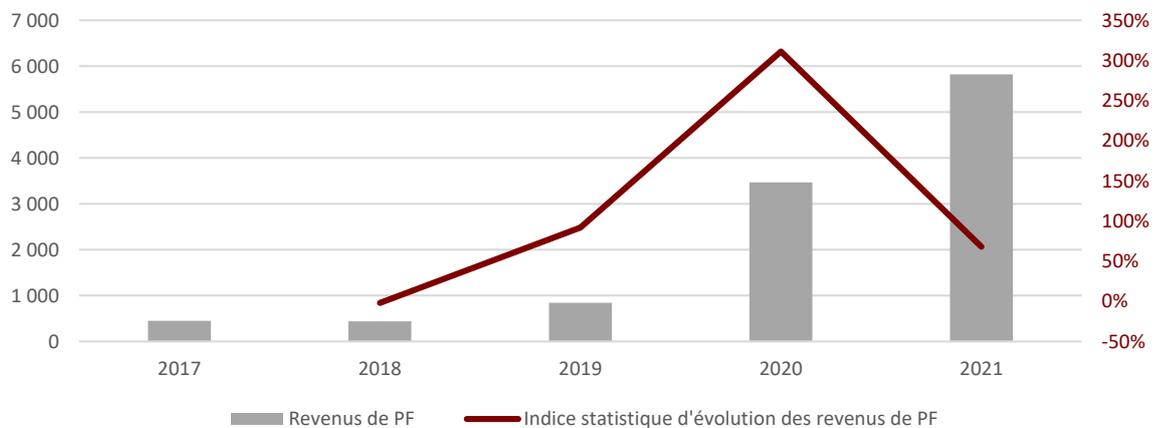


Evolution des intérêts et des commissions facturés



Après avoir enregistré une baisse de 2,1% en rythme annuel en 2018 (à 440 KTND), les revenus de portefeuille ont affiché une croissance positive sur les prochains exercices pour s'établir à 5,823 MTND en 2021.

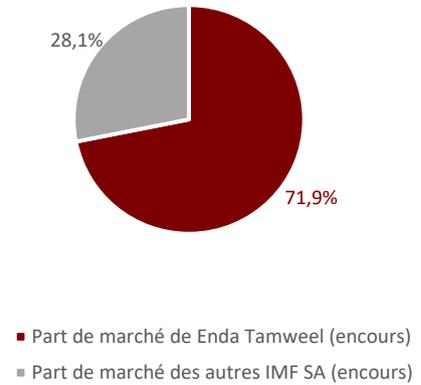
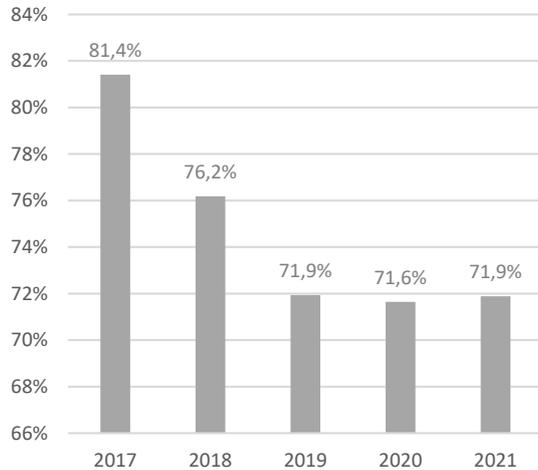
Evolution des revenus de portefeuille



La mission a analysé et classé les performances commerciales de Enda Tamweel dans son secteur parmi les sept institutions de microfinance sous forme de Sociétés Anonymes.

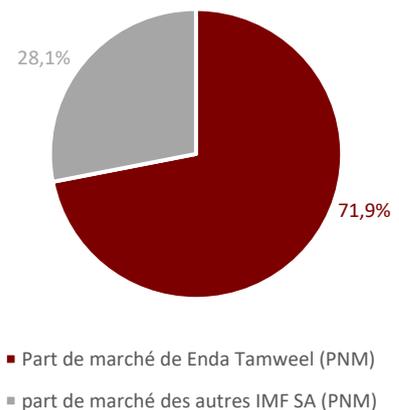
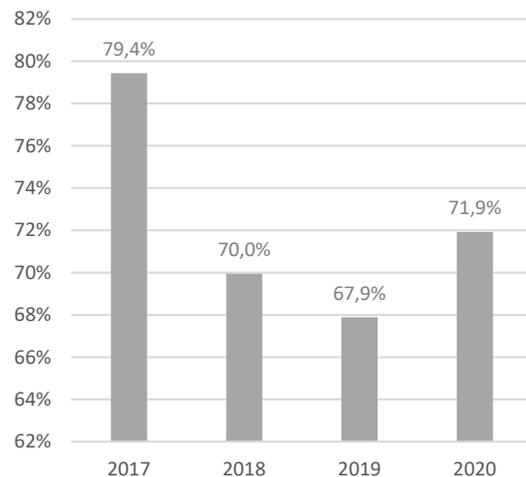
Au fil des années, Enda Tamweel a pu maintenir sa position de leader du secteur de la microfinance en termes d'encours de crédits, de PNM et de Résultat Net. En effet, tout au long de la période 2017-2021, l'IMF s'est accaparé la majorité du marché en termes d'encours de crédits, avec une part de marché de 71,9% en 2021. Toutefois, il y a lieu de noter que cette dernière a témoigné d'un rétrécissement relatif au vu, notamment, de l'apparition de nouveaux acteurs sur le marché de la microfinance.

Part de marché de Enda Tamweel en termes d'encours de crédits (2021)



Du côté du PNM, l'institution de microfinance a vu sa part de marché gagner 400 points de base pour se situer à 71,9% en 2020, avec un PNM en amélioration de 19,6% en glissement annuel à 159,7 MTND en 2020. Le PNM du secteur des IMF SA a grimpé de 12,9% en glissement annuel pour s'établir à 222,1 MTND en 2020.

Part de marché de Enda Tamweel en termes de PNM (2020)



Bien qu'en régression de 7,3% en 2020 (à 35,010 MTND), le Résultat Net de Enda Tamweel a représenté 152,9% du Résultat Net total du secteur de la microfinance en Tunisie durant le même exercice. Celui du secteur des IMF SA a également connu une tendance baissière, passant de 37,800 MTND en 2019 à 22,900 MTND en 2020. En 2021, le Résultat Net de l'IMF s'est considérablement redressé pour atteindre 60,328 MTND.

Participation de Enda Tamweel aux résultats du secteur en termes de Résultat Net



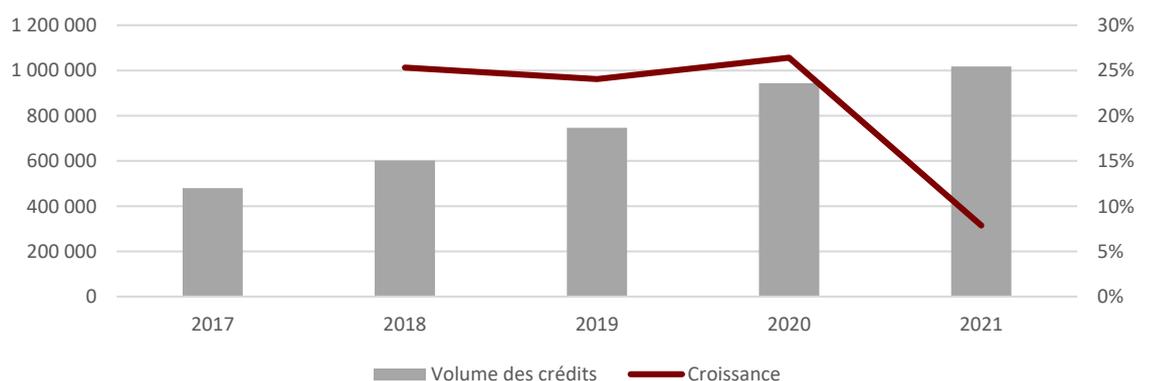
En ce qui concerne les agrégats quantitatifs relatifs à la base clientèle de Enda Tamweel, le nombre de clients actifs a enregistré une hausse moyenne de 6,7% sur la période 2017-2021 pour s'établir à 426 107. Le nombre de clients actifs (sans doublons) des IMF SA a augmenté à une moyenne de 8,3% sur la même période pour se situer à 480 616.

Le volume de crédits actifs a emprunté une trajectoire haussière sur la période 2017-2021 (une augmentation moyenne de 20,9% à 1,018 MdTND), témoignant de la stratégie commerciale agressive de Enda Tamweel. Par ailleurs, il a été constaté que l'encours moyen par client actif a également suivi une tendance à la hausse, passant de 1 461 TND en 2017 à 2 468 TND en 2021 (contre un encours moyen par client de 3 044 TND pour le secteur des IMF SA en 2021). Enda Tamweel parvient à assurer une évolution favorable de sa base clientèle tant sur le plan quantitatif que qualitatif.

L'encours de microfinancements à moyen et long terme est majoritaire dans l'encours total (61,1% en 2021), avec un poids de plus en plus important au fil des années (11,6% en 2017). Cela traduit une marge de sécurité de plus en plus confortable pour l'établissement qui favorise des relations commerciales plus longues avec ses clients.

La mission de Notation a noté une croissance continue au niveau de l'activité de crédit. En effet, l'encours de microfinancements de Enda Tamweel a augmenté à une moyenne de 21,7% sur la période 2017-2021 pour atteindre 1,052 MdTND en 2021 contre un encours des microfinancements accordés par les IMF SA de l'ordre de 1,463 MdTND (+11,7% par rapport à 2020).

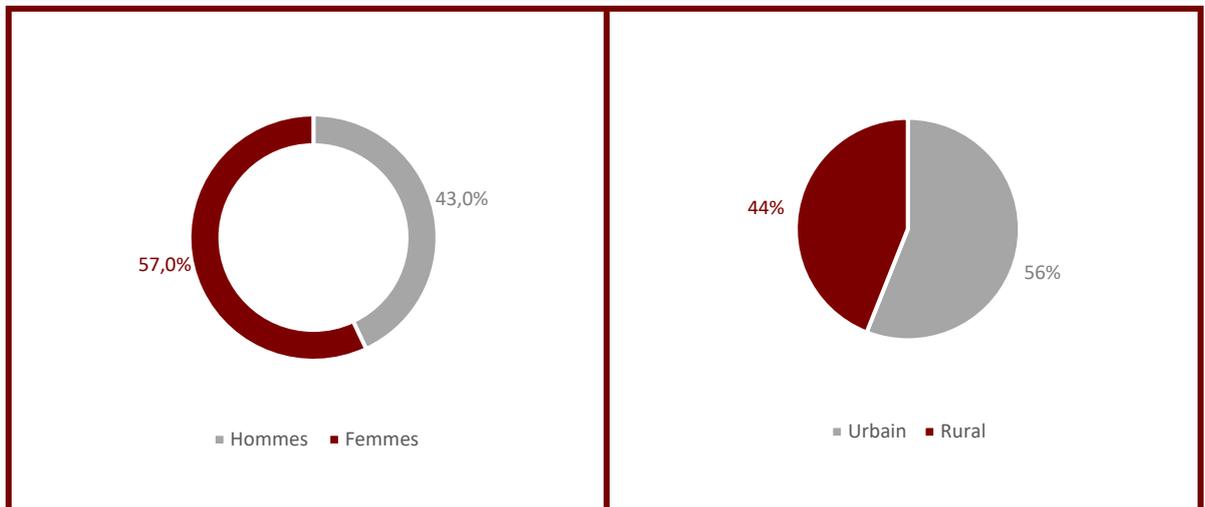
Volume des crédits à la clientèle



Concernant la structure des microfinancements par genre, l'un des défis majeurs de Enda Tamweel consiste à contribuer à l'autonomisation et à l'émancipation des femmes, en leur donnant accès aux services financiers. De ce fait, 57% de la clientèle de Enda Tamweel en 2021 est une clientèle féminine, correspondant à 48% de l'encours de crédit total accordé par l'établissement, soit 510 MTND.

Le focus sur la clientèle rurale s'inscrit dans l'ambition de Enda Tamweel d'élargir l'inclusion financière aux plus vulnérables. De ce fait, la clientèle active présente en milieu rural (une population peu desservie par le système financier classique) a augmenté à une moyenne de 7,3% sur la période 2017-2021 (187 487 clients en 2021), correspondant à 44% de la clientèle active totale. Cette proportion devrait croître davantage sur les prochains exercices.

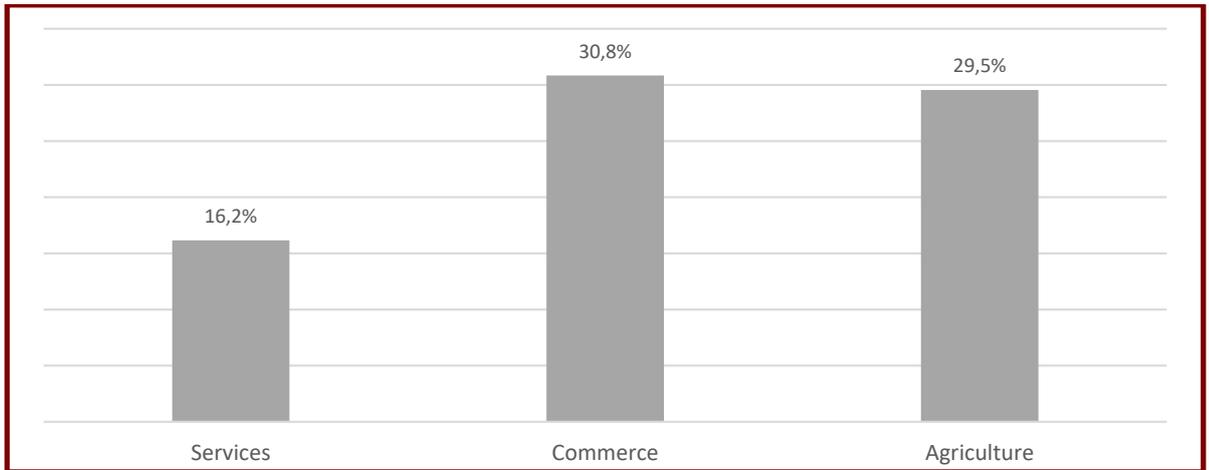
Structure de la clientèle par genre et par milieu (2021)



Concernant la répartition de l'encours de microfinancements selon les secteurs d'activité, la mission de Notation n'a pas observé une forte exposition à des secteurs présentant des indices de risques sectoriels élevés. En effet, Enda Tamweel est fortement exposée aux secteurs du commerce (une contribution de 30,8% en 2021) et de l'agriculture (une contribution de 29,5% en 2021).

Le choix d'investir dans le secteur agricole s'aligne avec la mission sociale et financière de l'établissement. Au fil des années, l'institution de microfinance a pu consolider sa place d'acteur de référence dans le financement de l'agriculture grâce à des lignes de crédit adaptées à l'activité et à la mise en place d'un service de microfinance agricole. Ce secteur a fait preuve d'une grande résilience en période de crise.

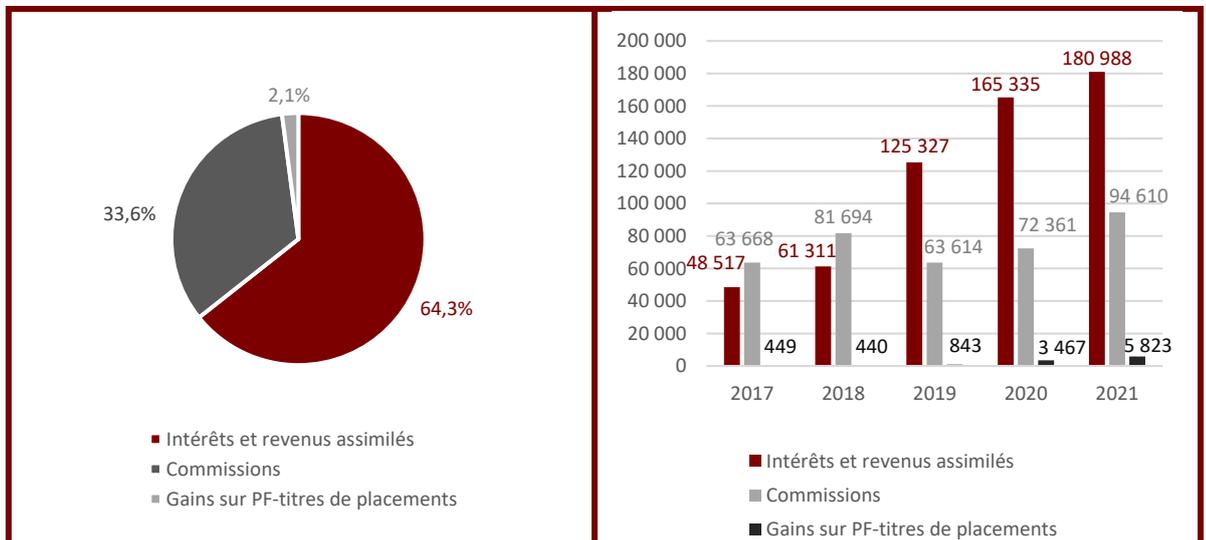
Dans ce cadre, le top 3 des secteurs d'activité en termes d'encours est représenté dans le graphique ci-dessous :



Suite aux échanges entretenus avec les différentes directions de Enda Tamweel, il a été constaté que des enquêtes de satisfaction client sont effectuées régulièrement. Ces enquêtes aident à mieux cerner les besoins des clients et donc à améliorer la qualité des services offerts par l'institution. Par ailleurs, Enda Tamweel a recours à la digitalisation afin d'optimiser le processus client et de le fidéliser. Le management de l'IMF accorde une grande importance à l'instauration d'une culture d'engagement et de dévouement envers la clientèle.

L'institution de microfinance présente une structure de revenus fortement basée sur les intérêts, avec une contribution de 64,3% dans les produits d'exploitation des activités de microfinance en 2021, contre une contribution de 43,1% en 2017. Les revenus des commissions représentent, quant à eux, 33,6% du total des produits d'exploitation (contre une contribution de 56,5% en 2017), suivis des gains sur le portefeuille titres de placements dont la participation se limite à 2,1%. La mission note une dépendance relativement élevée des revenus de l'IMF, aux produits à forte corrélation avec la situation du marché (situation économique globale, variations des taux, concurrence, ...).

Structure des revenus de Enda Tamweel (2021)



La mission de Notation a constaté qu'en plus de son partenariat stratégique avec Enda inter-arabe, Enda Tamweel noue des partenariats de qualité avec des organismes financiers nationaux (BIAT, BH Bank, Citi Bank ...) et internationaux (Banque Mondiale, AFD, Banque Européenne d'Investissement ...) de grande renommée afin de financer la croissance de ses activités. L'établissement s'appuie sur ces partenariats pour développer des produits spécifiques et adaptés à sa clientèle cible. Par exemple, l'IMF a conçu, en collaboration avec la Coopération Suisse, le programme « Bidaya » en combinant une ligne de crédit à des dispositifs d'accompagnement, de formation et de coaching dans le but de soutenir les jeunes dans leurs projets. Par ailleurs, certaines institutions de développement international telles que la SFI, l'AFD et la BEI apportent un soutien financier important à Enda Tamweel et fournissent également une assistance dans le développement de divers projets.

Le volet sociétal étant au cœur de son activité, Enda Tamweel contribue au rétablissement d'une égalité totale entre les sexes en aidant les femmes, souvent victimes de discriminations et d'injustices dans le domaine de l'éducation et de l'emploi, à travers des programmes encourageant l'auto-entrepreneuriat qui leur sont destinés. Par ailleurs, l'institution de microfinance a développé le crédit « Taalim » afin de faciliter l'accès à l'éducation et lutter contre la déscolarisation. Consciente des différents dangers du changement climatique, l'IMF est déterminée à réduire l'empreinte écologique dans ses activités et prône un développement plus durable en combinant des lignes de prêts spécifiques en la matière.

Enda Tamweel œuvre, à travers une panoplie de services financiers et non-financiers dédiés, à répondre aux besoins des micro-entrepreneurs et touchant la majorité des secteurs d'activité. Les produits non-agricoles constituent 46% des produits de l'établissement en 2020. Ces crédits comprennent le crédit Mawalni (allant jusqu'à 5 000 TND), le crédit Mouassassati (allant jusqu'à 20 000 TND) et, le produit le plus récent, Al-Moustathmer (pouvant aller jusqu'à 40 000 TND). Par ailleurs, l'IMF offre deux lignes de crédits destinés à l'amélioration des conditions de vie, à savoir : le crédit Taalim et le crédit Darna (pouvant aller jusqu'à 3 000 TND). Concernant les crédits agricoles, l'établissement propose quatre produits : Crédit Bahar et crédit Mazraati (qui peuvent aller jusqu'à 20 000 TND), le crédit Mawsem (allant jusqu'à 5 000 TND) et, finalement, le produit AL-Moustahmer Filahi (allant jusqu'à 40 000 TND) qui a rejoint la gamme de produits de l'institution de microfinance en 2020. La palette de produits de Enda Tamweel comprend également les crédits Bidaya, Forsa, Eco-Prêt et enfin les crédits Eco-chams et Agribusiness qui ont rejoint la ligne des produits en 2021.

La mission a constaté que le nombre de produits proposés par l'IMF a diminué, passant de 16 en 2017 à 14 en 2021, traduisant une offre de plus en plus ciblée et encore plus adaptée aux besoins de la clientèle actuelle de Enda Tamweel.

Il convient de préciser que l'institution de microfinance adopte une politique d'écrémage en fixant des prix en adéquation avec leur stratégie commerciale. Par ailleurs, la mission considère la politique de déploiement commercial de Enda Tamweel globalement en ligne avec son positionnement, avec un réseau de 104 agences en 2021. La moitié des agences est implantée en milieu rural, ce qui favorise la couverture des zones démunies et la proximité avec la population commerciale cible.

	2017	2018	2019	2020	2021
Nombre d'agences	82	91	96	101	104