

Grameen Crédit Agricole Microfinance Foundation



Rapport annuel
Annual report
2008 - 2009



GRAMEEN CRÉDIT AGRICOLE
Microfinance Foundation

Table des matières

Table of contents



Message du Président	
Regard sur le 1 ^{er} exercice de la Fondation par le Délégué Général	
La Fondation	
Les Fondateurs	
La naissance du projet	
La mission	
La Gouvernance	
L'équipe de la Fondation	
Notre approche	
Notre positionnement - microfinance	
Notre positionnement - social business	
Nos process / outils	
Notre offre	
Nos résultats	
Nos activités en 2008-2009	
Le portefeuille	
Profil des Institutions de Microfinance partenaires	
Exemples de partenariats : Focus sur le Sénégal	
Les états financiers	
Rapport du Réviseur d'entreprises	
Bilan	
Compte de résultat	
Notes aux comptes	



Message by the Chairman	2
Assessment of the Foundation's 1 st financial period by the Managing Director	3
The Foundation	4
The Founders	4
The origins of the project	5
The mission	5
The Governance	6
The Foundation's team	8
Our approach	9
Our positioning - microfinance	9
Our positioning - social business	10
Our processes / tools	11
Our offer	12
Our results	14
Our activities in 2008-2009	14
The portfolio	16
Profile of partner microfinance institutions	20
Partnership examples : Focus on Senegal	21
Financial statements	25
Report of the Réviseur d'entreprises	27
Balance sheet	28
Profit and loss account	29
Notes to the accounts	30

Le message du Président

Message by the Chairman



René Carron - Président / Chairman

C'est un grand honneur et un grand bonheur pour moi de présenter le premier rapport annuel de notre Fondation Grameen Crédit Agricole, née de la volonté commune du Professeur Yunus, fondateur de la Grameen Bank, Prix Nobel de la Paix 2006, et des dirigeants du Groupe Crédit Agricole. Cette volonté commune s'ancre dans un socle de valeurs partagées entre Grameen, pionnier du microcrédit, et le Crédit Agricole, né au 19^{ème} siècle du mouvement coopératif paysan.

En créant en septembre 2008 une fondation qui a pour vocation d'accompagner le développement des institutions de microfinance et de faciliter les projets de social business dans les pays en développement, en lui versant à titre irréversible une dotation de 50 millions d'euros, en la dotant d'une équipe de professionnels, nous avons voulu, alors que la crise financière commençait à se manifester dans toute sa gravité, marquer notre engagement en faveur des plus pauvres et créer un instrument pérenne et professionnel de financement des institutions de microfinance. La Fondation s'adresse prioritairement aux institutions de taille moyenne, qui ont démontré à la fois le sérieux de leur gestion et leur fidélité à la mission sociale de la microfinance. L'accent est mis sur les institutions à vocation rurale et agricole et priorité est donnée à l'Afrique sub-saharienne.

Au cours de ce premier exercice de 15 mois, le conseil d'administration s'est réuni à quatre reprises, avec un taux élevé d'assiduité de ses 11 membres. Il a créé en son sein deux comités spécialisés, le Comité de projets qui a reçu délégation du conseil d'administration pour les décisions de financement, et le Comité d'éthique, chargé de veiller au respect de la déontologie et de la mission sociale de la Fondation. Le conseil d'administration a adopté sur la proposition de son Délégué Général un document de politique générale, qui précise la mission, le positionnement, les critères d'intervention, les procédures et l'organisation de la Fondation. Le voyage d'études qui l'a conduit au Bangladesh en septembre 2009 a contribué à renforcer sa cohésion et sa détermination à lutter contre la pauvreté avec les armes forgées par le Professeur M. Yunus : le microcrédit et le social business.

Au terme de ce premier exercice, le bilan qui peut être tiré des premières actions de la Fondation est très encourageant. Que tous ceux qui nous ont aidés dans cette phase de création de la Fondation Grameen Crédit Agricole et de développement de ses activités trouvent ici l'expression de notre gratitude.

It is a great honour and a great privilege for me to present the first annual report of the Grameen Crédit Agricole Microfinance Foundation, the brainchild of the joint determination of Professor Yunus, the founder of the Grameen Bank, and Nobel Peace Prize laureate in 2006, and the managers of the Crédit Agricole Group. This joint determination is based on values shared by Grameen, the pioneer in microcredit, and Crédit Agricole, founded in the 19th century by the farmers' cooperative movement.

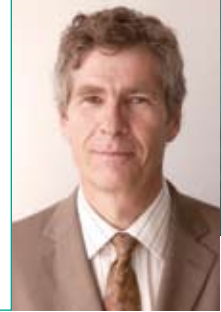
By creating a Foundation in 2008 dedicated to helping microfinance institutions develop and to facilitating social business projects in developing countries; by providing a permanent endowment of € 50 million; and by staffing it with a team of professionals, at a time when the scope of the financial crisis was beginning to emerge, we wanted to underscore our commitment to the poorest segments of society and to create a perennial and professional financing instrument for microfinance institutions. The Foundation is, as a matter of priority, geared to medium-sized institutions that have a track record of sound management and loyalty to the social mission of microfinance. The emphasis is on rural and agricultural institutions and priority is accorded to sub-Saharan Africa.

During the first 15-month financial year, the Board of Directors met four times, with a high level of regular attendance on the part of its 11 members. It created two specialised committees within its ranks: the Project Committee entrusted with financing decisions by the Board of Directors; and the Ethics Committee, in charge of compliance with the Foundation's code of ethics and social mission. On the proposal of the Managing Director, the Board of Directors has adopted a general policy document that spells out the mission, positioning, intervention criteria, procedures and organisation of the Foundation. The study trip that took it to Bangladesh in September 2009 helped to bolster its cohesion and determination to fight against poverty with the weapons forged by Professor M. Yunus: micro-credit and social business.

The initial conclusions of the Foundation's first actions that can be drawn at the end of the first financial period are very encouraging. We should hereby like to thank all those who have helped us during this phase of launching the Grameen Crédit Agricole Foundation and of developing its activities.

Regard sur le 1^{er} exercice de la Fondation

Assessment of the Foundation's 1st financial period



Jean-Luc Perron - Délégué Général / Managing Director

Le Professeur Yunus a démontré qu'il était possible de combattre efficacement la pauvreté en encourageant l'initiative économique des plus pauvres par le microcrédit et en facilitant leur accès à des biens essentiels au travers du « social business ».

En 30 ans le microcrédit s'est imposé dans 90 pays comme un modèle capable de conjuguer mission sociale et équilibre économique. Dans la plupart de ces pays, les institutions de microfinance sont la seule voie d'accès des plus pauvres à des services financiers élémentaires. C'est particulièrement vrai dans les zones rurales où vivent 70% des pauvres.

Le social business procède de la même philosophie : l'esprit d'entreprise peut être mis au service de l'immense enjeu de solidarité collective que constitue la réalisation des Objectifs du Millénaire, au travers d'entreprises de biens et de services dont les actionnaires se donnent pour but la maximisation de l'impact social pour les plus pauvres.

Inspirée par cette philosophie, la Fondation Grameen Crédit Agricole a l'ambition de conjuguer professionnalisme et solidarité. Elle ne vise pas un but lucratif, mais elle intervient avec des instruments financiers – prêts, garanties, participations au capital – pour accompagner le développement d'institutions de microfinance et faciliter des social business, dans un esprit de partenariat à long terme. Elle entend aussi développer progressivement une activité de conseil et d'assistance technique au profit de ses partenaires. Pour mettre en œuvre cette gamme complète d'instruments, la Fondation a constitué une équipe d'une douzaine de professionnels entièrement dédiée. Les fonctions de back office sont confiées à CACEIS Bank Luxembourg, banque dépositaire de la Fondation.

Au terme de son premier exercice, la Fondation dispose ainsi des outils, des procédures et de l'expertise nécessaire pour atteindre les objectifs fixés par ses Fondateurs. En 15 mois, 14 projets ont été approuvés, dans 10 pays différents, pour un montant d'engagements de € 14,3 millions. La répartition géographique de ces projets et le profil des institutions financées reflètent fidèlement les axes prioritaires fixés par le conseil d'administration.

Créer la Fondation au moment où la crise financière se propageait dans tout le système bancaire, c'était donner un signal fort et nous donner à nous même un véritable défi. Je suis heureux de rapporter que ce défi a été relevé avec succès.

Professor Yunus has shown that it was possible to combat poverty effectively by encouraging economic initiative among the poorest segments of society through microcredit and by facilitating their access to essential goods through what he calls "social business."

In 30 years, microcredit has emerged in 90 countries as a model capable of combining a social mission with economic equilibrium. In most of these countries, microfinance institutions provide the sole access to elementary financial services for the poorest segments of society. This is particularly the case in rural areas, where 70% of the poor live.

Social business stems from the same philosophy: the spirit of enterprise can be harnessed in the service of the immense collective solidarity stakes in achieving the Millennium Goals, through companies producing goods and services and whose shareholders aims at maximising the social impact for the poorest.

Inspired by this philosophy, the Grameen Crédit Agricole Foundation is intent on combining professionalism with solidarity. It is not geared to profit, but intervenes with financial instruments – loans, guarantees, equity stakes – to help microfinance institutions develop and to facilitate social business in a spirit of long-term partnership. It is also geared to developing consultancy and technical assistance activities gradually for the benefit of its partners. To deploy this full range of instruments, the Foundation has brought together a fully committed team of a dozen professionals. The back office tasks have been entrusted to CACEIS Bank Luxembourg, the Foundation's custodian bank.

At the end of its first financial period, the Foundation thus has the tools, procedures and expertise needed to attain the objectives set by its Founders. In 15 months, 14 projects have been approved in 10 different countries for commitments totalling €14.3 million. The geographic distribution of these projects and the profile of the financed institutions constitute a faithful reflection of the priority planks defined by the board of directors.

Launching the Foundation at a time when the financial crisis was spreading to the entire banking system, constituted a powerful signal whilst giving us a real challenge. I am happy to report that this challenge has been successfully taken up.

La Fondation

The Foundation

Les Fondateurs

The Founders



Fondée en 1983 par Muhammad Yunus, la Grameen Bank (« la banque des villages ») a développé au Bangladesh le modèle de référence de la microfinance et a reçu à ce titre avec le Pr Yunus le Prix Nobel de la Paix en 2006. Grameen Trust diffuse le modèle dans le monde : 148 projets soutenus dans 38 pays.

Outre Grameen Bank, Grameen a développé une famille complète de services et de social business pour donner aux pauvres accès à la technologie, l'énergie, l'éducation et les soins médicaux.

Grameen a redonné leur dignité aux pauvres.

Founded in 1983 by Muhammad Yunus, Grameen Bank (« the bank of the villages ») established the standard for microfinance in Bangladesh. Along with its founder Prof. Yunus, it received the Nobel Peace Prize in 2006. Grameen Trust has replicated its model around the world, with 148 projects supported in 38 countries.

In addition to Grameen Bank, Grameen has developed a comprehensive family of services and social businesses that provide access to technology, energy, education and health care to the poor. Grameen has given these people back their dignity.



Le groupe Crédit Agricole est leader de la banque de détail en France avec 26 millions de clients. C'est le 3^{ème} groupe bancaire en Europe par le montant de fonds propres.

Crédit Agricole est un groupe bancaire et d'assurance présent dans 70 pays, fortement engagé dans la poursuite d'un développement plus durable et plus solidaire.

Les caisses locales et régionales de Crédit Agricole, dont la structure coopérative a été créée à la fin du 19^{ème} siècle, comptent 6 millions de sociétaires en France. Le Crédit Agricole reste fidèle aux valeurs mutualistes de ses fondateurs :

- solidarité
- proximité
- démocratie basée sur le principe coopératif « un homme, une voix »

Crédit Agricole Group is France's largest retail bank, with 26 million clients, and Europe's third-largest bank in terms of shareholders' equity.

Crédit Agricole is a banking and insurance group present in 70 countries, with a strong commitment to the pursuit of more sustainable and more solidarity-based development.

Crédit Agricole's local and regional banks, whose co-operative structure was created at the end of the 19th century, have 6 million members. Crédit Agricole upholds the co-operative values of its founders:

- solidarity
- local presence
- democracy based on "one man one vote" cooperative principle



La naissance du projet

The origins of the project

■ L'histoire de la Fondation est d'abord celle d'une rencontre, à l'été 2007, entre Georges Pauget, Directeur Général de Crédit Agricole S.A., et le Pr Yunus, pionnier du microcrédit, fondateur de la Grameen Bank, Prix Nobel de la Paix en 2006. Déjà engagé dans la microfinance, le groupe Crédit Agricole envisage d'y renforcer son action à l'échelle internationale. Georges Pauget se rend au Bangladesh pour y rencontrer Muhammad Yunus et mieux comprendre le fonctionnement de la Grameen Bank. Outre une histoire semblable et des valeurs communes, la complémentarité paraît évidente : alors que Crédit Agricole dispose d'un savoir-faire reconnu en matière bancaire, Grameen a acquis une connaissance sans équivalent du fonctionnement des Institutions de Microfinance (IMF). Afin d'accompagner le développement des IMF dans les pays en développement et émergents, le groupe Crédit Agricole S.A. et Grameen Trust créent une fondation à laquelle Crédit Agricole S.A. décide d'apporter € 50 millions à titre irréversible.

■ The origins of the Foundation go back to a meeting in 2007 between Georges Pauget, CEO of Crédit Agricole S.A., and 2006 Nobel prizewinner Muhammad Yunus, founder of Grameen Bank, and the inventor of microcredit. The group was already active in microfinance projects and was considering increasing its activities at international level. Georges Pauget went to Bangladesh to meet Professor Yunus and find out more about the operations of Grameen Bank. Aside from the common history and shared values, one area of complementary expertise stood out clearly: while Crédit Agricole has recognised know-how in banking and cutting-edge technological skills, Grameen has unparalleled knowledge of how microfinance institutions (MFIs) work. In order to support the development of MFIs in developing and emerging countries, Crédit Agricole S.A. group and Grameen Trust set up a foundation, which Crédit Agricole S.A. decided to provide with a €50 million permanent endowment.



La mission

The mission

■ La Fondation a pour mission de contribuer à la lutte contre la pauvreté dans le monde, par le développement et l'encouragement d'initiatives locales de microfinance et de projets de « social business » dans les pays en développement ou émergents.

■ The Foundation's mission is to contribute to the fight against poverty in the world by developing and encouraging local microfinance initiatives and social business projects in developing countries or emerging markets.



La Gouvernance

The Governance



La Fondation est administrée par un Conseil composé de 11 membres*

The Foundation is administered by a Board composed of 11 members*

René Carron, Président de Crédit Agricole S.A., Président de la Fondation / *Chairman of Crédit Agricole S.A., Chairman of the Foundation*

S.A.R. La Grande-Duchesse de Luxembourg / *H.R.H. The Grand-Duchess of Luxembourg*

Pr Muhammad Yunus, Prix Nobel de la Paix 2006, fondateur de Grameen Bank / *2006 Nobel Prize winner, Founder of Grameen Bank*

Pr Huzzatul Islam Latifee, Directeur Général de Grameen Trust et Vice-Président de la Fondation / *Managing Director of Grameen Trust and Vice-Chairman of the Foundation*

M. Shahjahan, Directeur Général de Grameen Bank / *General Manager of Grameen Bank*

Luc Démazure, Président de la Caisse Régionale de Crédit Agricole Nord-Est / *Chairman of Caisse Régionale de Crédit Agricole Nord-Est*

Raphaël Appert, Directeur Général de la Caisse Régionale de Crédit Agricole Centre-Est / *Managing Director of Caisse Régionale de Crédit Agricole Centre-Est*

Agnès de Clermont-Tonnerre, Directeur du pôle Finances et Affaires Générales LCL / *Head of LCL's Finance and General Affairs*

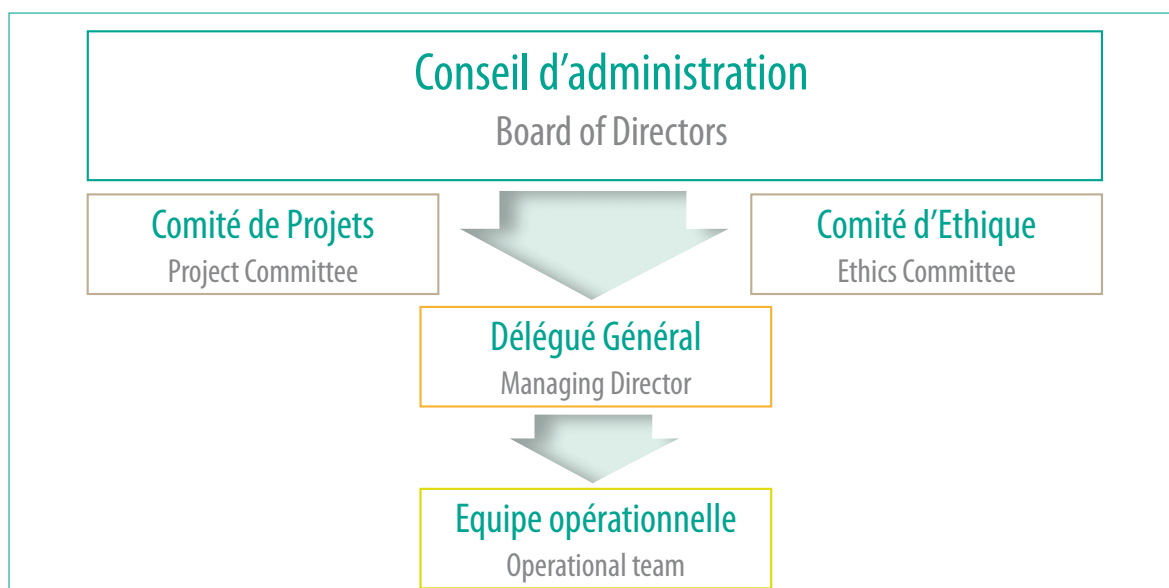
Yves Couturier, Ancien Secrétaire Général de la Fédération Nationale du Crédit Agricole / *Former General Secretary of Fédération Nationale du Crédit Agricole*

Daniel Lebègue, Président de l'Institut Français des Administrateurs / *Chairman of the French Institute of Directors*

Beatriz Armendariz, Professeur d'économie à l'université Harvard / *Lecturer of Economics at Harvard University*

*Le 3 février 2010, **Madame Soukeyna Ndiaye Ba**, Directeur exécutif d'INAFI, ancienne ministre de la Coopération décentralisée du Sénégal a été cooptée comme administrateur

*On 3 February 2010, **Mrs Soukeyna Hdiaye Ba**, General Manager of INAFI, former Minister of cooperation in Senegal was coopted as administrator



Le Conseil d'administration de la Fondation a constitué en son sein deux comités et nommé Jean-Luc Perron, Délégué Général.

The Foundation's Board of directors created two committees within its ranks and appointed Jean-Luc Perron as Managing Director.

Comité de Projets

Le Comité de Projets a pour mission de statuer sur les propositions de financement d'institutions de microfinance et de social business. Il comprend Luc Démazure, Président, Pr Latifee, Yves Couturier et Jean-Luc Perron.

Project Committee

The role of the Project Committee is to vote on financing proposals for microfinance institutions and social businesses. It is composed of Luc Démazure, Chairman, Pr Latifee, Yves Couturier and Jean-Luc Perron.

Comité d'Éthique

Le Comité d'Éthique a pour mission d'élaborer une charte éthique de la Fondation et de veiller à son respect ainsi qu'au respect des objectifs sociaux qu'elle s'est fixée. Il recommande également l'adhésion à toute charte éthique, code de conduite ou énoncé de principes proposés par des organismes publics ou des organisations de microfinance et en suit la mise en œuvre. Il comprend Daniel Lebègue, Président, Pr Latifee et Raphaël Appert.

Ethics Committee

The role of the Ethics Committee is to draft an ethics charter for the Foundation and to ensure its compliance. It also ensures that the Foundation is in line with its social objectives and recommends the Foundation's backing for any ethics charter, code of conduct or statement of principles likely to be proposed either by public organisations or by microfinance organisations and to follow up on its implementation. It is composed of Daniel Lebègue, Chairman, Pr Latifee and Raphaël Appert.

Délégué Général

Jean-Luc Perron a été nommé Délégué Général de la Fondation et les pouvoirs nécessaires à l'exercice de sa mission lui ont été délégués lors du 1^{er} Conseil d'administration de la Fondation le 4 octobre 2008. Le Délégué Général est chargé d'assurer la gestion journalière de la Fondation et participe au Conseil d'administration avec voix consultative.

Managing Director

Jean-Luc Perron was appointed Managing Director of the Foundation and was delegated the powers that are necessary for him to carry out his task during the 1st Board of Directors meeting held on October 4th, 2008.

The Managing Director is in charge of the day-to-day management of the Foundation and takes part in the Board of Directors meetings in a consultative capacity.

L'équipe de la Fondation

The Foundation's team

L'équipe de la Fondation, dirigée par le Délégué Général, est organisée en 4 pôles :

- Pôle Développement en charge de la communication, de la prospection, de l'identification des IMF et des négociations
- Pôle Investissement en charge de l'offre de financement, de l'analyse approfondie des IMF et de la présentation des dossiers aux instances décisionnelles
- Pôle Assistance Technique en charge de l'offre de conseil et formation
- Pôle Administration en charge de la gestion financière, de l'administration des opérations et de la gestion de la Fondation

De gauche à droite / From left to right

Julien Sciau, Pôle Développement / *Development unit*

Dominique Weiss, Pôle Investissement / *Investment unit*

Thierry Marotine, Responsable du Pôle Développement / *Head of Development unit*

Anne Bossard, Pôle Administration / *Administration unit*

Jean-Luc Perron, Délégué Général / *Managing Director*

Jürgen Hammer, Responsable du Pôle Investissement / *Head of Investment unit*

Seforah Benhamou, Pôle Développement / *Development unit*

Fatima El-Moukhtafi, Pôle Développement / *Development unit*

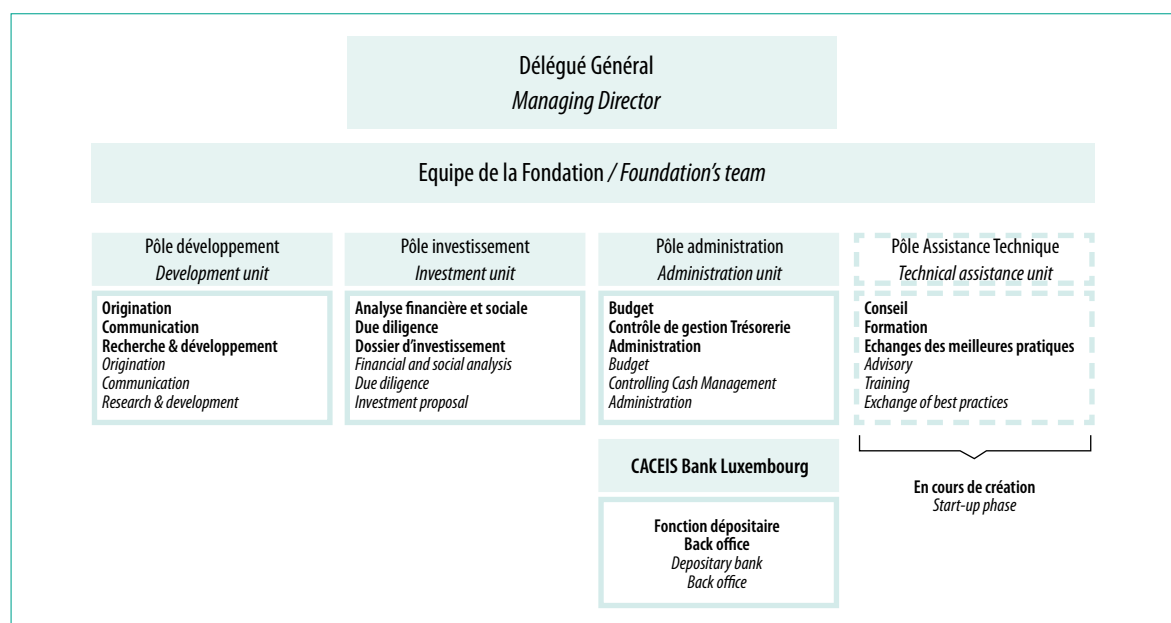
Ludivine Ventura, Stagiaire Pôle Investissement / *Investment unit trainee*

Pascal Webanck, Responsable Pôle Administration / *Head of Administration unit*

Baptiste Larnaudie, Pôle Investissement / *Investment unit*

The Foundation's team led by the Managing Director, is organised into 4 units:

- Development unit, responsible for communication seeking out and identifying microfinance institutions and negotiations
- Investment unit, responsible for financing products and services, detailed analysis of microfinance institutions and referral of potential investments to the decision-making bodies
- Technical assistance unit, responsible for the advisory, training and technical support services
- Administration unit, responsible for financial management, operations administration and management of the Foundation



Notre approche

Our approach



Notre positionnement - Microfinance

Our positioning - Microfinance

Mission sociale

La Fondation concentre ses concours financiers et techniques sur les Institutions de Microfinance (IMF) qui :

- se donnent comme mission essentielle de lutter contre la pauvreté et pour l'inclusion financière des plus pauvres, et principalement les femmes, au travers d'une offre de micro-services financiers adaptés et accessibles,
- se conforment à un certain nombre de principes éthiques, auxquels la Fondation adhère, notamment en ce qui concerne l'information et la protection des emprunteurs, le niveau des taux d'intérêt pratiqués, les méthodes de recouvrement des prêts et la prévention de la corruption,
- contribuent à la protection et à l'amélioration de l'environnement, notamment, s'agissant de l'agriculture, par une gestion économe de l'eau et de l'énergie.

Taille/Maturité des IMF

La Fondation s'adresse prioritairement aux IMF appartenant aux tiers 2 et 3 de la segmentation des IMF, c'est-à-dire des IMF de taille intermédiaire, ayant atteint ou en voie d'atteindre un niveau d'autosuffisance financière et d'équilibre d'exploitation, mais qui n'ont pas un accès aisé à des sources de financement domestiques ou internationales.

Orientation agricole et rurale

La Fondation s'adresse en priorité aux IMF à vocation agricole et rurale. Par rurale, on entend une IMF dont plus de 50% des points de distribution sont situés en zone rurale. Par agricole, on entend les IMF dont plus de 50% des emprunteurs vivent de l'agriculture.

Priorités géographiques

La Fondation intervient en priorité dans les zones où le développement de la microfinance est pratiquement l'unique voie d'accès des pauvres aux services financiers de base, et dans les pays où l'intervention de la Fondation aura la plus grande valeur ajoutée.

La Fondation retient comme zones prioritaires pour ses interventions :

- L'Afrique sub-saharienne
- L'Afrique du Nord et le Moyen-Orient
- L'Asie du Sud et du Sud-Est

Social mission

The Foundation concentrates its financial and technical support on Microfinance Institutions (MFIs) that have :

- a core mission of combating poverty and promoting the financial inclusion of the poorest, and mostly women, through a range of suitable and accessible financial micro-services,
- comply with a number of ethical principles, to which the Foundation adheres, notably concerning information for and protection of borrowers, level of interest rates offered, loan collection methods and the prevention of corruption,
- contribute to the protection and improvement of the environment, notably in relation to agriculture, through effective management of water and energy and sensible input management.

Size/Maturity of MFIs

The Foundation serves in priority the MFIs belonging to tiers 2 and 3 of the MFI classification. This refers mainly to medium-sized MFIs that have achieved or are on the verge of achieving a level of financial self-sufficiency and operational equilibrium, but do not have easy access to domestic or international financing sources.

Agriculture and rural focus

The Foundation caters in priority to agricultural and rural MFIs. Rural refers to a MFI, which has over 50% of its distribution points in a rural area. Agricultural refers to a MFI, of which over 50% of the borrowers rely on farming for their livelihood.

Geographic priorities

The Foundation will be active as a matter of priority in areas where the development of microfinance is practically the sole channel of access for the poor to basic financial services and in countries in which the Foundation will have the greatest value-added.

The Foundation retains the following priority areas for its operations:

- Sub-Saharan Africa
- Middle East and North Africa
- South and South-East Asia



Notre positionnement - Social business

Our positioning - Social business

La Fondation encourage et facilite des projets de « social business », c'est-à-dire d'entreprises qui ont pour objectif de donner aux plus pauvres accès à des biens et services essentiels, tels que nutrition, eau potable, énergie, santé, éducation, communication, et dont les actionnaires se donnent pour but la maximisation de l'impact économique et social du projet sur les communautés locales, dans le respect de l'environnement, sur le modèle du partenariat développé entre Danone et Grameen à Bogra – Bangladesh.

La Fondation intervient dans ce type de projet essentiellement comme facilitateur, en prenant éventuellement une participation minoritaire dans le projet, dès lors que le « social business » a de fortes synergies avec des réseaux locaux de microfinance.

The Foundation encourages and facilitates “social business” projects, i.e. businesses whose objective is to provide to the poorest access to essential goods and services, such as food, drinking water, energy, health, education, communication and whose shareholders seek to maximise the economic and social impact of the project on the local communities, while protecting the environment, on the partnership model developed between Danone and Grameen in Bogra – Bangladesh.

The Foundation is involved in this type of project predominantly as a facilitator, while possibly establishing a minority shareholding in the project, provided that the social business harbours strong synergies with the local microfinance networks.



« Un social business est conçu et fonctionne comme une entreprise classique : il a des produits, des services, des clients, des marchés, des charges et des recettes. Mais le principe de maximisation du profit est remplacé par celui de bénéfice social. Plutôt que de chercher à amasser le profit financier le plus élevé possible afin de satisfaire ses investisseurs, le social business cherche à atteindre un objectif social. »

Professeur Muhammad Yunus, Prix Nobel de la Paix, (2007), Vers un nouveau capitalisme

“A social business is designed and operated as a business enterprise, with products, services, customers, markets, expenses, and revenues – but with the profit-maximization principle replaced by the social-benefit principle. Rather than seeking to amass the highest possible level of financial profit to be enjoyed by the investors, the social business seeks to achieve a social objective.”

Professor Muhammad Yunus, Nobel Peace Prize laureate, (2007), Creating a world without poverty: Social business and the future of capitalism



Nos process - Outils

Our processes - Tools

Le processus d'investissement

Investment process



Une double approche financière et sociale

La Fondation a mis en place un dispositif de sélection et de suivi de ses opérations suivant une double procédure d'analyse financière et sociale. Elle s'assure de la rigueur de gestion des IMF et de leur discipline de remboursement des microcrédits par un outil d'analyse financière, inspiré des meilleures pratiques du marché. Conformément à sa mission sociale, elle évalue également le positionnement et la performance sociale des IMF à l'aide d'un outil d'analyse élaboré en partenariat avec CERISE.

Analyse de la performance sociale : la Fondation partenaire de CERISE

La Fondation est un acteur engagé dans l'évaluation et la promotion de la performance sociale des institutions de microfinance. Outre sa participation à différents groupes de travail sur ce sujet, notamment au sein de la Social Performance Task Force ou de la plateforme Européenne de la microfinance, elle adopte les meilleures pratiques dans ce domaine. En particulier elle a noué un partenariat avec CERISE (Comité d'Echanges, de Réflexion et d'Information sur les Systèmes d'Epargne-crédit), émanation de quatre ONG françaises de développement, pour intégrer la méthodologie des SPI (Social Performance Indicators) dans ses outils d'analyse. Basée sur un ensemble de critères répartis en 4 dimensions (ciblage des pauvres et des exclus - adaptation des services et des produits aux clients cibles - bénéfices sociaux et économiques pour les clients - responsabilité sociale de l'institution), cette méthodologie permet d'appréhender dans quelle mesure l'institution se conforme à sa mission sociale, et de la comparer à ses pairs. La Fondation a intégré dans son outil d'analyse, des critères d'évaluation de la qualité sociale de sa propre intervention. En adoptant un outil standardisé et reconnu dans le secteur, la Fondation participe à sa diffusion ce qui permet d'alléger les contraintes de reporting et de collecte d'informations qui pèsent sur les IMF et d'établir des références.



A dual financial and social approach

The Foundation has established a transaction selection and monitoring system based on a dual financial and social procedure. It assesses the MFIs management practices and microcredit repayment discipline thanks to a financial assessment tool, inspired by market best practices. In accordance with its social mission, it also assesses MFIs positioning and social performance thanks to a social assessment tool built in partnership with CERISE.

Social performance analysis: the Foundation's partnership with CERISE

The Foundation is committed to the assessment and the promotion of microfinance institutions social performance. Beyond its participation in a number of working groups on this topic, specifically within the Social Performance Task Force or the European Microfinance Platform, it has adopted the best practices in this field. In particular, it has established a partnership with CERISE, a knowledge exchange network for microfinance practitioners which was founded by four French development NGOs, in order to incorporate the SPI (Social Performance Indicators) methodology in its analysis tools. Based on a set of criteria split into 4 dimensions (targeting poor and excluded populations – adapting products and services to reflect target customer groups – seeking social and economic benefits for customers and institution's social responsibility), this methodology enables to understand whether the institution is loyal to its social mission and to compare it to its peers. The Foundation has integrated in its analysis tool, criteria to assess the social quality of its own intervention. By using a standard industry-recognised tool, the Foundation is helping to deploy this tool, which reduces the reporting and data collection burden on MFIs as well as establishing references.

Notre offre

Our offer

La Fondation offre une gamme complète de produits d'accompagnement financier et technique des IMF

The Foundation offers a full range of products for the financial and technical support of MFIs



Prêts

Prêts senior à court, moyen ou long terme (jusqu'à 5 ans) en euros, US dollars ou en monnaie locale.

Garanties

Les garanties partielles proposées par la Fondation permettent aux IMF de se financer sans risque de change auprès des banques locales.

Fonds propres et quasi fonds propres

La Fondation peut contribuer à renforcer les fonds propres ou quasi-fonds propres d'une IMF à travers une prise de participation au capital ou la souscription de titres subordonnés.

L'assistance technique

En outre, la Fondation prévoit d'accompagner le développement des IMF partenaires par une assistance technique adaptée dans des domaines tels que la gouvernance, le contrôle de gestion, la gestion des risques, les ressources humaines...



Loans

Short, medium or long term (up to 5 years) senior loans, in euros, US dollars and local currency.

Guarantees

Partial guarantees proposed by the Foundation enable the MFIs to obtain financing without having to assume foreign exchange risks with local banks.

Equity and quasi-equity

The Foundation can help to strengthen a MFI's equity and quasi-equity by acquiring an equity interest or subscribing subordinated debt.

The technical assistance

Moreover, the Foundation intends to support the development of partner MFIs through a suitable technical assistance in areas such as governance, management control, risk management, human resources, etc.



Nos résultats

Our results



Nos activités en 2008-2009

Our activities in 2008-2009

Au 31 décembre 2009, 14 projets de financement ont été approuvés par le Comité de Projets de la Fondation :

- 12 projets de refinancement d'Institutions de Microfinance dans 10 pays dont 8 prêts directs et 4 garanties partielles données par la Fondation aux banques locales qui accordent un prêt en devise locale à l'IMF partenaire de la Fondation,
- 2 projets d'investissement en capital dans des entreprises à caractère de « Social Business ».

Au 31 décembre 2009, 7 opérations ont été signées et ont donné lieu à décaissement total ou partiel. Les autres projets approuvés, dont quatre l'ont été en décembre 2009, sont en cours de négociation et de montage.

As of 31 December 2009, 14 financing projects have been approved by the Foundation's Project Committee:

- 12 refinancing projects for Microfinance Institutions in 10 countries, including 8 direct loans and 4 partial guarantees given by the Foundation to local banks granting local currency loans to the Foundation's partner MFIs;
- 2 equity investment projects in social businesses.

As of 31 December 2009, agreements had been signed for seven projects resulting in the full or partial disbursement of funds. The other projects approved, four of which were approved in December 2009, are currently being negotiated and structured.

Activité trimestrielle de la Fondation – du T4-2008 au T4-2009

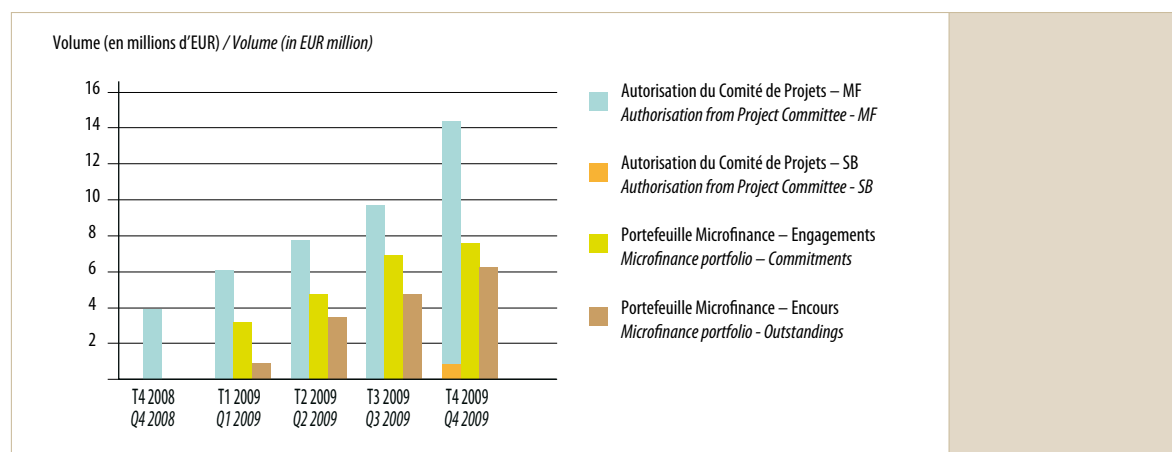
Quarterly activity of the Foundation - from Q4 2008 to Q4 2009

		T4 2008 Q4 2008	T1 2009 Q1 2009	T2 2009 Q2 2009	T3 2009 Q3 2009	T4 2009 Q4 2009	Au 31/12/2009 As of 31/12/2009
							Cumulé Cumulative
Autorisation du Comité de Projets <i>Authorisation from Project Committee</i>	Nombre de projets autorisés <i>Number of projects authorised</i>	3	1	1	3	6	14
	Volume (en million EUR) <i>Volume (EUR million)</i>	4,05	2,09	1,43	2,22	4,56	14,36
	Montant moyen <i>Average value</i>	1,35	2,09	1,43	0,74	0,76	1,03
Portefeuille microfinance - Engagements <i>Microfinance portfolio - Commitments</i>	Nombre de projets signés <i>Number of projects signed</i>	0	2	1	3	1	7
	Volume (en million EUR) <i>Volume (EUR million)</i>	-	3,35	1,43	2,22	0,50	7,51
	Montant moyen <i>Average value</i>	-	1,68	1,43	7,41	0,50	1,07
Portefeuille microfinance - Encours <i>Microfinance portfolio - Outstandings</i>	Nombre de projets décaissés <i>Number of projects paid out</i>	0	1	2	3	1	7
	Volume (en million EUR) <i>Volume (EUR million)</i>	-	1,00	2,43	1,42	1,30	6,15
Projets de social business <i>Social business projects</i>	Nombre de projets autorisés <i>Number of projects authorised</i>	-	-	-	-	2	2
	Volume (en million EUR) <i>Volume (EUR million)</i>	-	-	-	-	0,41	0,41
	Montant moyen <i>Average value</i>	-	-	-	-	0,21	0,21
Réunions du Comité de Projets <i>Project committee meetings</i>		1	1	1	1	1	5



Activité trimestrielle de la Fondation – du T4-2008 au T4-2009

Quarterly activity of the Foundation – from Q4 2008 to Q4 2009



Autres activités

Outre son activité principale de recherche et de montage de dossiers de financement et de prise de participation, l'équipe de la Fondation a mis en oeuvre:

- un début d'activité d'assistance technique avec un premier dossier au Mali, dont la réalisation est prévue début 2010,
- une activité de veille et de recherche dans le domaine de la microassurance et plus spécifiquement de l'assurance agricole, ainsi que dans le domaine des nouvelles technologies applicables à la microfinance,
- des projets de partenariat avec les grandes agences internationales de coopération et de développement,
- une participation active à différentes initiatives visant à définir des standards en matière de mesure de la performance sociale des IMF, ainsi qu'une activité de lobbying, soit au travers d'organisations professionnelles dont elle est membre (plateforme européenne de la microfinance), soit directement, sur des questions concernant le cadre réglementaire français et européen des fonds d'investissement spécialisés en microfinance,
- une activité de communication, tant au travers de ses publications et de son site, que par une participation active à des manifestations internationales et réunions de réseaux régionaux d'IMF.

Bien que de création récente, la Fondation est d'ores et déjà reconnue comme un acteur à part entière dans le monde de la microfinance.

Other activities

In addition to its main activity of finding and putting together financing and investment applications, the Foundation's team set up:

- the beginnings of a technical support service, with the first project in Mali planned for early 2010;
- monitoring and research in the areas of microinsurance and more specifically agricultural insurance, as well as in new technologies applicable to microfinance;
- proposed partnerships with major international cooperation and development agencies;
- active involvement in various initiatives aiming to define standards for the assessment of MFIs' social performance, as well as lobbying either via professional organisations of which it is a member (European Microfinance Platform) or directly, with regard to issues concerning the French and European regulatory framework for investment funds specialising in microfinance;
- communications activities both via publications and the website, and by means of active participation in international events and meetings of regional microfinance networks.

Although it was created only recently, the Foundation is already recognised as a fully-fledged microfinance organisation.



Le portefeuille

The portfolio

Au 31 décembre 2009, les autorisations du Comité de Projets représentent 28,7 % de la dotation initiale (14 opérations, 10 pays, EUR 14,3 millions). Les engagements signés représentent 15 % de la dotation initiale (7 opérations, 5 pays, EUR 7,5 millions). La différence entre les opérations approuvées et les opérations effectivement engagées s'explique notamment par le fait que cinq opérations ont été approuvées par le Comité de Projets juste avant la clôture de l'exercice. En outre l'équipe de la Fondation a rencontré des difficultés dans la mise en place des garanties sur des prêts consentis par des banques locales.

As of 31 December 2009, authorisations from the Project Committee represented 28.7% of the initial contribution (14 projects, 10 countries, EUR 14.3 million). Signed commitments represented 15% of the initial contribution (7 projects, 5 countries, EUR 7.5 million). The difference between approved projects and those effectively implemented is due notably to the fact that five projects were approved by the Project Committee just before the end of the year. The Foundation's team also encountered difficulties in implementing guarantees relating to loans granted by local banks.

Localisation des opérations approuvées

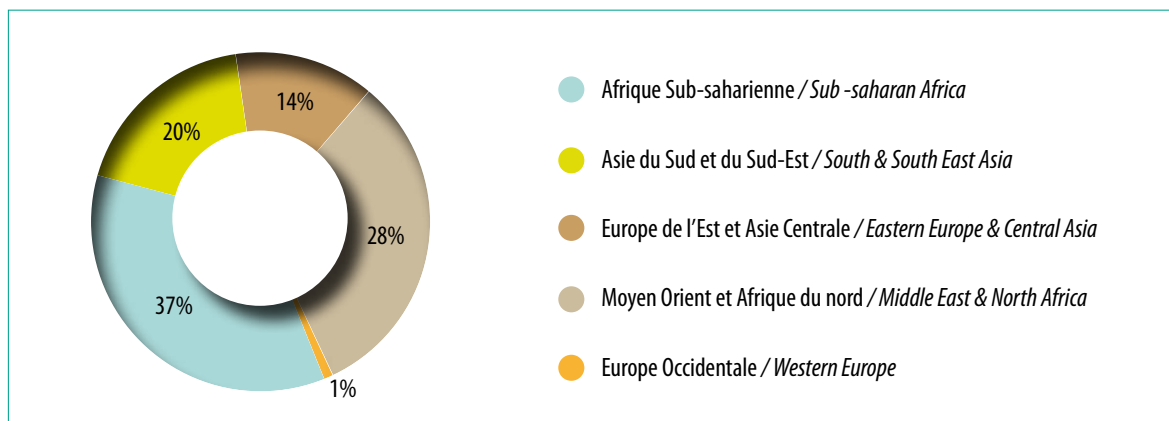
Location of approved operations





Répartition des Autorisations par région au 31 décembre 2009

Breakdown of Authorisations by region as of December 31st, 2009



La Fondation concentre la majorité de son activité en Afrique sub-saharienne, une des zones géographiques prioritaires de la Fondation qui est peu desservie par l'ensemble des véhicules d'investissement spécialisés en microfinance.

La répartition géographique en termes d'engagements effectivement signés au 31 décembre 2009 est de 55% en Afrique sub-saharienne, 27% en Europe de l'Est et Asie Centrale et 18% en Asie du Sud et du Sud-Est.

Le montant moyen des opérations approuvées de la Fondation est de l'ordre d'1 million d'euros. Les opérations réalisées en Afrique sub-saharienne tendent à être d'un montant moins élevé.

The Foundation's activities are focused mainly on Sub-Saharan Africa, one of its priority regions which receives limited support from investment vehicles specialised in microfinance.

The geographic breakdown in terms of effectively signed commitments as of December 31, 2009 is: 55% in Sub-saharan Africa, 27% in Eastern Europe and Central Asia and 18% in South and South-East Asia.

The average value of the projects approved by the Foundation is around €1 million. Projects in Sub-Saharan Africa tend to be smaller.

Montant moyen des opérations de la Fondation par région sur la base des autorisations du Comité de Projets

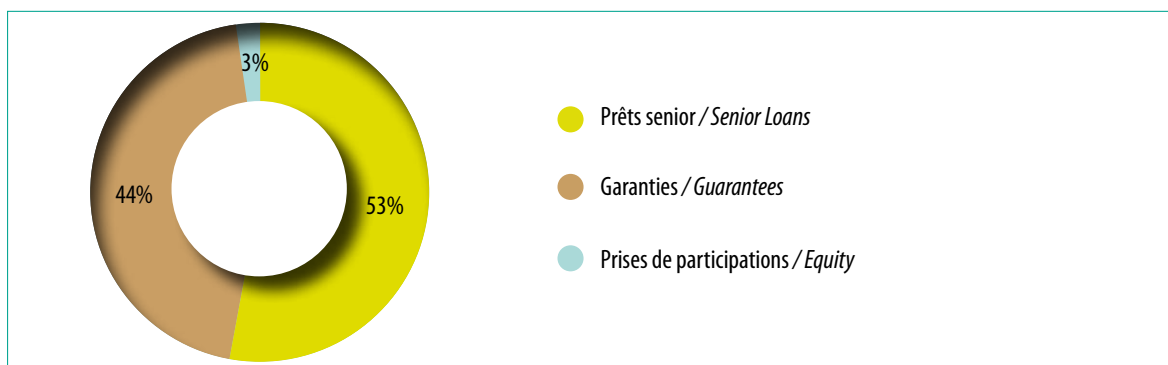
Average value of the Foundation's projects by region based on Project Committee authorisations

Montant moyen par opération / Average value per project (en EUR) (in EUR)	
Afrique Sub-saharienne / Sub-saharan Africa	664 126
Asie du Sud et du Sud-Est / South & South-East Asia	1 427 507
Europe de l'Est et Asie Centrale / Eastern Europe & Central Asia	2 000 000
Moyen Orient et Afrique du Nord / Middle East and North Africa	2 045 442
Europe Occidentale / Western Europe	106 624
Total	1 026 109



Répartition des Autorisations par instrument au 31 décembre 2009

Breakdown of Authorisations by instrument as of December 31st, 2009



Les prises de participations sont relatives à des opérations de social business approuvées par la Fondation.

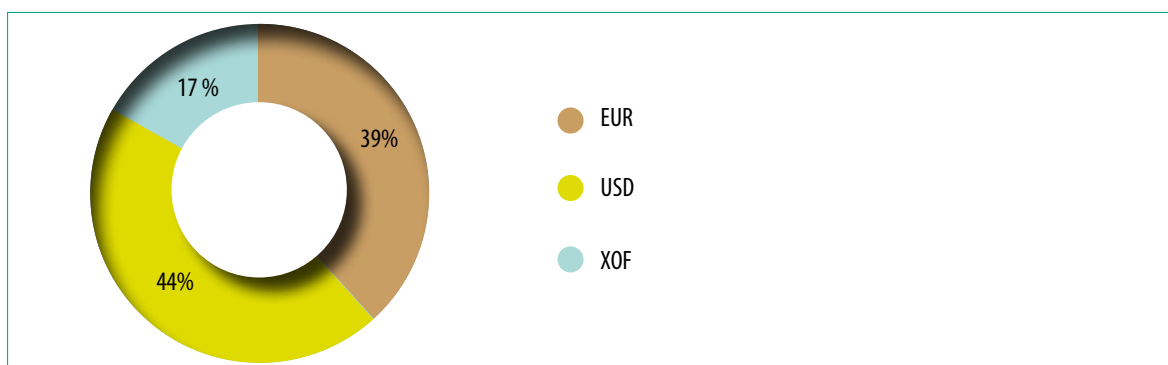
Au 31 décembre 2009, les prêts senior représentent 100% des engagements signés.

Equity investments relate to social business projects approved by the Foundation.

As of December 31st, 2009, senior loans represent 100% of the signed commitments.

Répartition des Autorisations par devise au 31 décembre 2009

Breakdown of Authorisations by currency as of December 31st, 2009

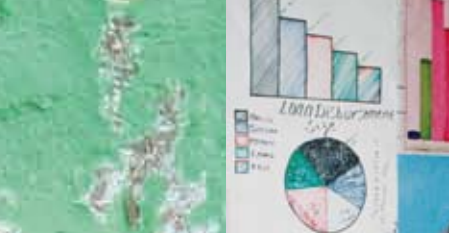


Conformément à l'orientation approuvée par le Conseil, l'équipe de la Fondation s'est efforcée de rechercher des solutions pour minimiser ou supprimer le risque de change pour les IMF partenaires. Au terme de l'exercice, 95% des sommes décaissées l'ont été dans des conditions qui répondent à cet objectif (voir graphique suivant).

En outre les engagements de la Fondation en USD sont ramenés en EUR après couverture par swaps de taux et change.

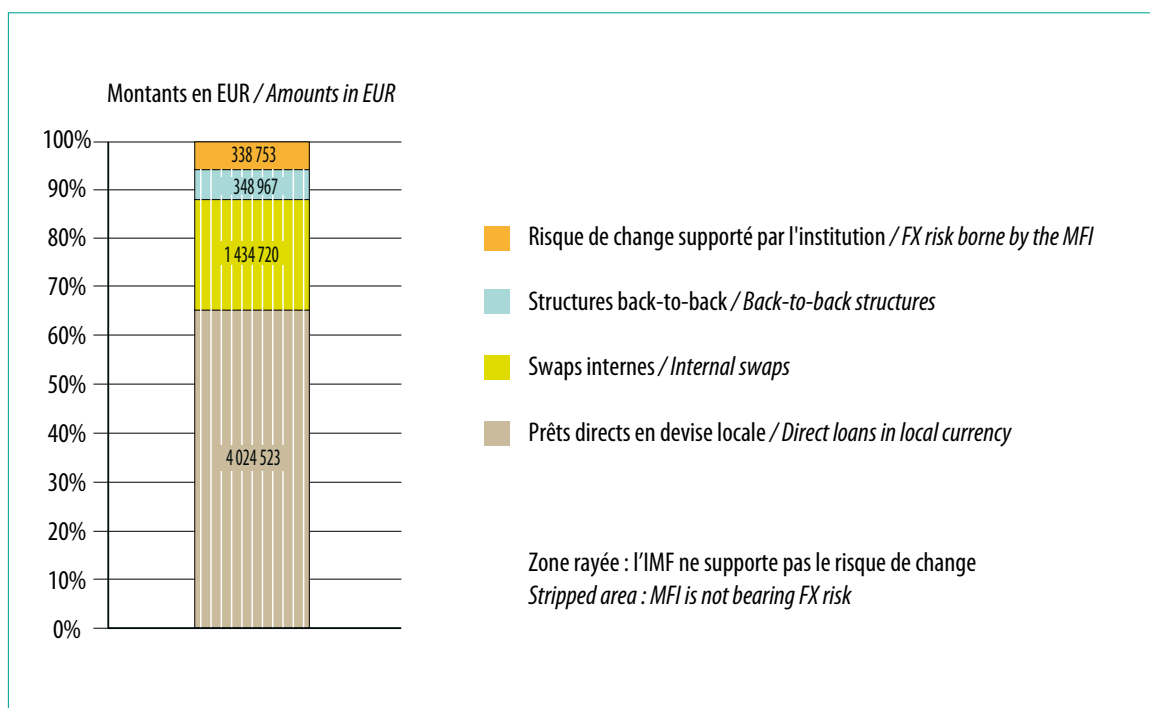
In accordance with the orientations approved by the Board of Directors, the Foundation's team endeavours to find solutions to minimise or eliminate currency risk for partner MFIs. At the end of the year, 95% of sums paid out were under conditions in keeping with this aim (see next graph).

In addition, the Foundation's commitments in US dollars are converted into euros after hedging by means of interest rate and currency swaps.



Gestion du risque de change du point de vue des institutions de microfinance partenaires (sur la base des montants décaissés)

Foreign exchange risk management from the partner MFIs point of view (based on disbursed amount)



Profil des Institutions de Microfinance partenaires

Profile of partner microfinance institutions

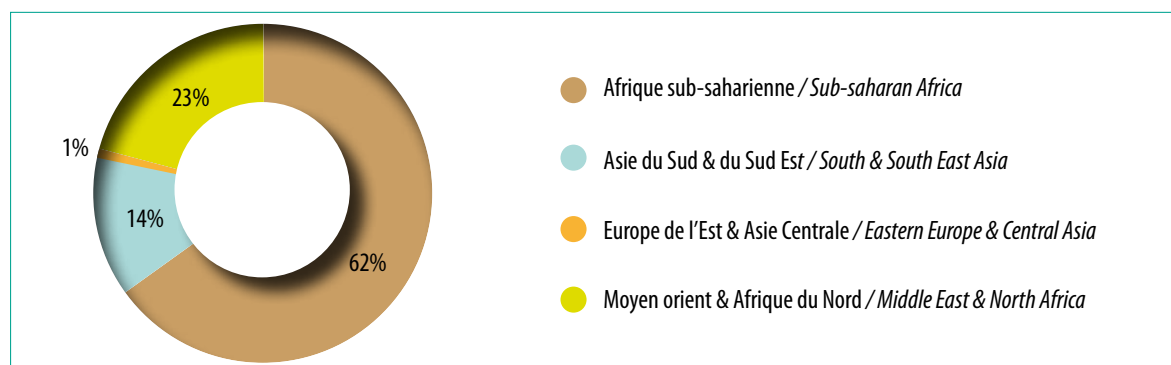
Aperçu général

General overview

Données au 30/09/09 ou à la date d'approbation Data as of 30/09/09 or as of date of approval	Global Global	Afrique Sub-saharienne Sub-saharan Africa	Asie du Sud et du Sud-Est South and South East Asia	Europe de l'Est et Asie Centrale Eastern and Central Europe	Moyen Orient et Afrique du Nord Middle East and North Africa
Nombre d'IMF partenaires Number of partners MFIs	12	7	2	1	2
Encours de crédit total (EUR mln) Total loans outstanding (mln EUR)	176,71	114,51	24,39	14,05	23,75
Nombre d'emprunteurs actifs Number of active borrowers	746 341	466 601 62 %	102 345 14 %	6 823 1 %	170 572 23 %
Femmes Women	92 %	98 %	91 %	13 %	80 %
Rural Rural	52 %	67 %	63 %	100 %	3 %
Prêt moyen (€) Average loan (€)	237	245	238	2,060	139

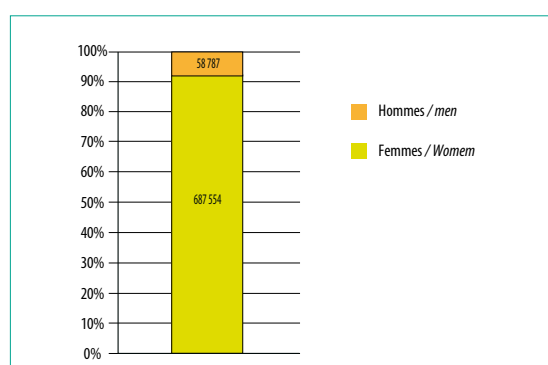
Emprunteurs actifs des IMF partenaires - Répartition géographique

Active borrowers of partner MFIs - Geographic breakdown



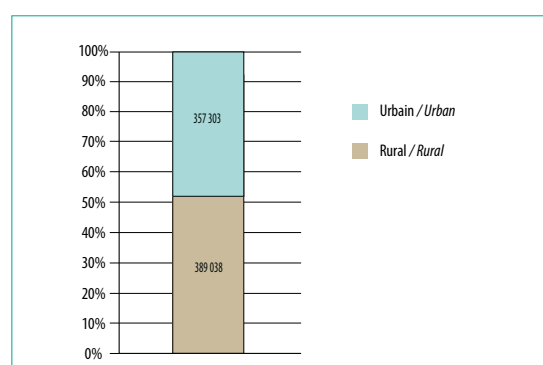
Emprunteurs actifs des IMF partenaires Répartition par genre

Active borrowers of partner MFIs - Breakdown by gender



Emprunteurs actifs des IMF partenaires Répartition par zone d'intervention

Active borrowers of partner MFIs - Breakdown by area of intervention





Sénégal

Senegal

Exemples de partenariat : focus sur le Sénégal

Partnership examples: focus on Senegal

Microfinance : CAURIE Microfinance

CAURIE est une coopérative d'épargne crédit née en 2005 de la fusion des programmes microfinance de CRS et de CARITAS au Sénégal. CAURIE opère aujourd'hui dans 6 des 11 régions du Sénégal, ciblant essentiellement les femmes pauvres en zones rurales et péri-urbaines.

- CAURIE est la 6^e institution de microfinance du pays en termes de taille de portefeuille, et la 5^e en nombre d'emprunteurs actifs.
- Au 30 juin 2009, CAURIE finançait 23 099 emprunteurs actifs, exclusivement des femmes, pour un portefeuille de € 3,6mln, à travers un réseau de 6 agences et avec 59 employés.
- D'ici 2014 CAURIE veut atteindre 52 000 clients, dont 5% à 10% d'hommes, au travers de 10 agences sur tout le territoire, avec un objectif de 60% de clients en zone rurale. CAURIE souhaite introduire un produit de crédit à l'agriculture qui devrait toucher 10% des clients.

La Fondation a octroyé à CAURIE un financement sous la forme d'un prêt de FCFA 328 millions (équival. EUR 500 000) pour une durée de 2 ans et 4 mois.



Microfinance : CAURIE Microfinance

CAURIE is a savings cooperative created in 2005 out of the merging microfinance programs of CRS and CARITAS in Senegal. CAURIE currently operates in 6 out of the 11 regions of Senegal, essentially focusing on poor women in rural and peri-urban areas.

- CAURIE is the 6th microfinance institution of the country in terms of portfolio size, and the 5th in active borrowers number.
- On June 30th 2009, CAURIE was financing 23,099 active borrowers, exclusively women, for a portfolio of €3.6mln, through a network of 6 agencies and 59 employees.
- By 2014 CAURIE wishes to reach 52,000 clients, among whom 5% to 10% of men, through 10 agencies on the territory, with an aim of 60% clients in rural areas. CAURIE hopes to introduce an agricultural credit product that should concern 10% of the clients.

The Foundation granted a financing to CAURIE, through a FCFA 328 million loan (equiv. EUR 500,000) for a 2 years and 4 months term.





Social business : La Laiterie du Berger

La Laiterie du Berger fabrique et distribue des produits laitiers à partir de lait collecté auprès des éleveurs Peuls dans la région de Richard Toll (Nord du Sénégal).

Créée en 2006 par un jeune entrepreneur sénégalais, Bagoré Bathily, l'entreprise a pour but de valoriser et développer la production laitière locale tout en apportant un revenu régulier aux éleveurs et en permettant l'accès du plus grand nombre à des produits nutritionnels de qualité. Elle a créé en 2009 la marque DOLIMA sous laquelle sont vendus ses produits au Sénégal.



- L'entreprise a démarré sa production avec une collecte de 500 litres de lait par jour. Trois ans plus tard, le niveau de la collecte s'élève à 2 500 litres par jour auprès de 630 éleveurs (regroupés au sein de la Coopérative de M'Bane).
- Outre l'apport d'un revenu régulier, la Laiterie du Berger apporte aux éleveurs toute une série de services : aliment pour bétail, encadrement technique des éleveurs, services vétérinaires, insémination, etc.
- La capacité de l'usine, située à Richard Toll, est de 10 000 litres par jour. L'objectif de la Laiterie du Berger est de collecter, à fin 2012, plus de 1,5 million de litres par an auprès de 1 000 éleveurs.

La Fondation interviendra au capital de la Laiterie du Berger à hauteur de 10 % et participera à un programme d'amélioration de l'élevage en amont.

Social business : La Laiterie du Berger

La Laiterie du Berger manufactures and distributes dairy products using milk collected among Fulani farmers in the Richard Toll region (North of Senegal).

Created in 2006 by a young Senegalese entrepreneur, Bagoré Bathily, the company aims at processing and selling milk produced in the hitherto region while providing cattle farmers with a steady income and allowing the largest number of the population to access quality nutritional products. It created in 2009 the DOLIMA brand under which its products are sold in Senegal.

- The company started its production with a milk collection of 500 litres per day. Three years later, the collection reaches 2,500 litres per day delivered by 630 farmers (organised within the M'Bane cooperative).
- In addition to a steady income, Laiterie du Berger provides farmers with a whole range of services: cattle fodder, technical management services, veterinary services, insemination, etc. . .
- Richard Toll plant's capacity is of 10,000 litres per day. By the end of 2012, Laiterie du Berger plans to collect more than 1.5 mln litres per year delivered by 1,000 farmers.

The Foundation will acquire a 10% equity share of Laiterie du Berger and will contribute to a program aiming at improving the dairy farming sector.





Grameen Crédit Agricole Microfinance Foundation

Les états financiers
Financial statements

Rapport du Réviseur d'entreprises

Report of the Réviseur d'entreprises

Following our appointment by the Board of Directors Meeting dated October 4 2008, we have audited the accompanying annual accounts of GRAMEEN CREDIT AGRICOLE MICROFINANCE FOUNDATION, which comprise the balance sheet as at December 31, 2009 and the profit and loss account for the period from September 24, 2008 (date of incorporation) to December 31, 2009 and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Board of Directors' responsibility for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Responsibility of the réviseur d'entreprises

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted by the Institut des réviseurs d'entreprises. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgment of the réviseur d'entreprises, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the réviseur d'entreprises considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position GRAMEEN CREDIT AGRICOLE MICROFINANCE FOUNDATION as of December 31, 2009, and of the results of its operations for the period from September 24, 2008 (date of incorporation) to December 31, 2009 in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises



Philippe Lenges
Partner

February 3, 2010

Bilan

Balance sheet

Au 31 décembre 2009 (exprimé en euros)
As at December 31, 2009 (expressed in Euro)

Actif / Assets	Note/ Note	2009
Actif immobilisés <i>Fixed assets</i>		51 766 964
Actifs financiers / <i>Financial assets</i>	3	
Prêts / <i>Loans</i>	3.1	6 146 964
BMTN / <i>Bonds</i>	3.2	28 740 000
Dépôts à terme / <i>Deposits</i>	3.3	16 880 000
Actifs circulants <i>Current assets</i>		974 363
Créances / <i>Debtors</i>	4	903 981
Avoirs en banque et en caisse / <i>Cash at bank and in hand</i>	5	70 382
Charges payées d'avance <i>Prepaid expenses</i>		84
Total actif / Total Assets		52 741 411

Passif / Liabilities	Note/ Note	2009
Dons et résultat <i>Grants and result</i>	6	51 227 782
Dons initiaux / <i>Initial grants</i>		50 001 000
Résultat de l'exercice / <i>Result of the financial period</i>		1 226 782
Provisions pour risques et charges <i>Provisions for liabilities and charges</i>		61 470
Autres provisions / <i>Other provisions</i>	7	61 470
Dettes <i>Creditors</i>		1 452 159
Dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale <i>Tax and social security debts</i>		61 895
Autres dettes / <i>Other creditors</i>	8	1 390 264
Total passif / Total liabilities and equity		52 741 411

Compte de résultat

Profit and loss account

Pour la période courant du 24 septembre 2008 (date de constitution) au 31 décembre 2009 (exprimé en euros)
For the period from September 24, 2008 (date of incorporation) to December 31, 2009 (expressed in Euro)

Charges / Charges	Note/Note	2008-2009
Charges de personnel / <i>Staff costs</i>	9	267 938
Ajustements de valeur / <i>Value adjustments</i>	2	61 470
Autres charges externes / <i>Other external charges</i>	10	1 516 782
Charges financières / <i>Financial charges</i>	10	3 187
Total charges/Total charges		1 849 377
Produits / Income	Note/Note	2008-2009
Produits provenant d'autres valeurs mobilières et de prêts faisant partie des actifs financiers <i>Income from other transferable securities and from loans forming part of the financial assets</i>	11, 3.1, 3.2	1 075 298
Autres produits financiers / <i>Other financial income</i>	12	2 000 861
Total produits/Total income		3 076 159
Excédent d'exploitation de l'exercice <i>Profit for the financial period</i>		1 226 782

Notes aux comptes

Note 1 – Présentation générale

La Grameen Crédit Agricole Microfinance Foundation (la « Fondation ») a été créée le 24 septembre 2008 après approbation par les autorités compétentes du Luxembourg.

La Fondation a son siège au 5 allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. Elle est régie par la loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif. Elle est placée sous le contrôle du ministère de la Justice du Grand-Duché de Luxembourg.

La Grameen Crédit Agricole Microfinance Foundation, fondée par Grameen Trust et Crédit Agricole S.A., a été dotée de 50 001 000 EUR (50 000 000 EUR provenant de Crédit Agricole S.A. et 1 000 EUR provenant de Grameen Trust), dans l'objectif de lutter contre la pauvreté et l'exclusion financière dans les pays émergents, en appuyant le développement d'institutions de microfinance (IMF) et en soutenant les projets d'entreprises sociales.

La Fondation a pour objet de fournir un appui financier aux IMF par des prêts, garanties ou prises de participation, et d'offrir une assistance technique adaptée à leur stade de développement, en se concentrant sur les IMF qui encouragent l'agriculture et les activités rurales.

La Fondation souhaite être active principalement dans les trois régions suivantes :

- Afrique subsaharienne,
- Afrique du Nord et Moyen-Orient,
- Asie du Sud et du Sud-Est.

L'exercice financier de la Fondation commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année. Exceptionnellement, le premier exercice financier a commencé le 24 septembre 2008 et s'est terminé le 31 décembre 2009.

À la date du présent rapport, la Fondation offre des prêts en EUR, en USD et en XOF selon la zone monétaire de l'institution partenaire, et se fixe pour objectif d'offrir des prêts dans d'autres devises (sous la condition de pouvoir se couvrir grâce à des opérations de swaps de devises et de taux avec des tiers).

La Fondation est dirigée par un conseil d'administration et les deux comités spécialisés qui sont composés de membres du conseil d'administration :

- le Comité de projets qui a pour vocation de statuer sur les propositions de financement des IMF soumises par le délégué général, dans les limites décidées par le conseil d'administration,
- le Comité d'éthique qui a pour mission de veiller au respect de la déontologie et à la conformité de la Fondation à son mandat social.

Un délégué général a été nommé et a toutes les délégations de pouvoir nécessaires à la gestion courante et au fonctionnement de la Fondation.

Les statuts de la Fondation ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations le 30 octobre 2008. La Fondation est immatriculée au registre du commerce du Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg G 194.

Note 2 – Principes et méthodes comptables

Principes généraux

Les comptes annuels ont été élaborés selon les lois et règlements en vigueur dans le Grand-Duché du Luxembourg. Les principales méthodes comptables sont indiquées ci-dessous.

2.1. Actifs financiers

Les actifs financiers sont enregistrés à leur coût d'acquisition. En cas de baisse permanente de la valeur des actifs financiers, il est procédé à un ajustement de valeur.

2.2. Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale, ajustées, le cas échéant, des montants non recouvrables. Ces ajustements de valeur sont établis selon l'appréciation de la direction.

2.3. Provisions pour risques et charges

Des provisions pour couvrir les risques et les charges prévisibles sont constituées à la fin de chaque exercice. Les provisions effectuées au cours des années précédentes sont régulièrement examinées et peuvent être reprises en compte de résultat.

2.4. Passifs

Les dettes sont enregistrées à leur valeur de remboursement, après prise en compte du total des tirages et montants remboursés.

2.5. Produits d'intérêts

Les produits d'intérêts sont constatés au prorata temporis. Ils comprennent les produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et sur les titres de créances.

2.6. Conversion de devises étrangères

La Fondation produit des comptes en EUR. Le bilan et le compte de résultat sont exprimés dans cette monnaie. Les montants libellés en devises sont convertis en EUR comme suit :

- tous les actifs, autres que les actifs financiers, sont enregistrés à leur plus faible contre-valeur en EUR, après conversion soit au taux historique soit au taux en vigueur à la clôture de l'exercice. Les actifs financiers sont convertis en EUR au taux historique,
- tous les passifs sont enregistrés à leur plus forte contre-valeur en EUR, après conversion soit au taux historique, soit au taux en vigueur à la clôture de l'exercice,
- les produits et les charges libellés en devises sont convertis en EUR au taux en vigueur à la date de l'opération.

En conséquence, seuls les gains et les pertes de change réalisés, ainsi que les pertes de change latentes sont reflétés dans le compte de résultat.

2.7. Swaps croisés de devises et de taux

Les opérations libellées en devises autres que l'EUR sont couvertes par des accords de swaps de devises et de taux, puis enregistrées au cours du change de l'euro initialement convenu.

Note 3 – Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers détenus par la Fondation au 31 décembre 2009 peuvent être ventilés comme suit :

3.1. Prêts

Les prêts accordés aux institutions de microfinance sont indiqués ci-dessous.

N°	Nom de l'IMF	Montant accordé	Montant (en EUR)	Date de tirage	Taux	Intérêts reçus (en EUR)	Intérêts courus (en EUR)	Total (en EUR)
1	Kreditimi Rural I Kosoves LLC	EUR 1 000 000	1 000 000	13/03/09	8,50%	7 792	36 833	131 042
	Kreditimi Rural I Kosoves LLC	EUR 1 000 000	1 000 000	15/04/09	8,50%	86 417		
2	Kenya Women Finance Trust	USD 2 000 000	1 434 720	22/06/09	7,50%	34 373	23 314	57 687
3	Miselini	XOF 400 000 000	609 796	22/07/09	8,00%	11 518	10 570	22 088
4	Soro Yiriwaso	XOF 300 000 000	457 347	31/07/09	8,00%	7 724	13 720	21 444
	Soro Yiriwaso	XOF 300 000 000	457 347	05/11/09	8,00%	0		
5	Sero Lease & Finance Limited	USD 500 000	348 967	31/08/09	8,00%	3 490	6 049	9 539
6	Hattha Kaksekar Ltd Company	USD 500 000	338 754	06/11/09	8,50%	0	4 479	4 479
7	Caurie Microfinance	XOF 328 000 000	500 033	14/12/09	7,50%	0	1 875	1 875
Total			6 146 964			151 314	96 840	248 154

Les prêts en USD sont couverts par des swaps croisés de devises et de taux. En conséquence, la Fondation supporte un montant différentiel total de 3 001 EUR sur les intérêts liés à ces prêts.

3.2. Bons à moyen terme négociables français

Au 31 décembre 2009, la Fondation a souscrit des BMTN émis par le Crédit Agricole.

N°	Montant (en EUR)	Date de valeur	Date d'échéance	Taux	Intérêts à la date d'échéance (en EUR)	Intérêts reçus (en EUR)	Intérêts à comptabiliser (en EUR)	Total
1	5 740 000	24/03/09	19/02/11	3,11 %	340 888		138 409	138 409
2	5 000 000	24/03/09	19/06/11	3,29 %	368 210	38 728	88 785	127 513
3	6 000 000	24/03/09	19/01/12	3,57 %	605 042		166 078	166 078
4	6 000 000	24/03/09	19/06/12	3,74 %	727 302	52 742	121 115	173 856
5	6 000 000	24/03/09	19/01/13	3,92 %	900 204		182 361	182 361
Total	28 740 000					91 470	696 748	788 217

3.3. Placements en dépôts à terme

N°	Montant (en EUR)	Période de dépôt	Nombre de jours	Taux	Montant total des intérêts à recevoir (en EUR)	Intérêts à recevoir à la date de VAN (en EUR)
1	5 000 000	04/06/09 – 08/02/10	249	1,1%	38 042	32 236
2	4 000 000	04/06/09 – 08/04/10	308	1,2%	41 067	28 133
3	4 000 000	04/06/09 – 08/06/10	369	1,26%	51 660	29 540
4	430 000	06/11/09 – 06/01/10	61	0,4%	291	268
5	3 450 000	06/11/09 – 06/11/13	1 461	3,5%	440 551	16 368
Total	16 880 000					106 545

Note 4 – Créances

Le compte créances, dont le montant total s'élève à 903 981 EUR, est principalement composé d'intérêts courus d'un montant de 898 772 EUR et de récupération de T.V.A. d'un montant de 5 209 EUR.

Note 5 – Avoirs en banque et en caisse

Au 31 décembre 2009, la Fondation détient 70 382 EUR d'avoirs en banque et en caisse.

Note 6 – Dons et résultat

Ce montant comprend les dons initiaux reçus par la Fondation de Crédit Agricole S.A. et de Grameen Trust (soit 50 001 000,00 EUR), ainsi que l'excédent d'exploitation du premier exercice (soit 1 226 782 EUR).

Cet excédent est affecté comme suit :

- 1 000 000 EUR pour financer des projets d'assistance technique ou des micro-projets,
- 226 782 EUR pour financer le projet de création d'un fonds d'investissement.

Note 7 – Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges comprennent une provision générale ex ante destinée à couvrir d'éventuelles pertes issues de l'activité. Cette provision (61 470 EUR) est calculée par application d'un taux de 1 % au montant total d'encours de prêts et de garanties.

Note 8 – Autres dettes

Au 31 décembre 2009, les autres dettes se répartissent comme suit :

Frais de domiciliation	EUR	1 150
Frais de garde	EUR	1 750
Frais de comptabilité	EUR	1 150
Déclaration fiscale	EUR	6 785
Frais d'audit	EUR	2 300
Autres divers	EUR	35 517
Locaux mis à disposition par Crédit Agricole S.A.	EUR	156 416
Intérimaires mis à disposition par Crédit Agricole S.A.	EUR	15 730
Stagiaires Crédit Agricole S.A.	EUR	30 258
Frais de mission refacturés par Crédit Agricole S.A.	EUR	242 694
Honoraires refacturés par Crédit Agricole S.A.	EUR	44 631
Salaires refacturés par Crédit Agricole S.A.	EUR	735 898
Provision pour congés payés Crédit Agricole S.A.	EUR	87 843
Autres divers refacturés par Crédit Agricole S.A.	EUR	5 830
Matériel informatique, téléphonie	EUR	22 312
Total	EUR	1 390 264

Note 9 – Charges de personnel

Les charges de personnel comprennent les salaires d'un montant de 165 660 EUR, les provisions pour congés payés d'un montant de 23 479 EUR, les indemnités de transport d'un montant de 1 592 EUR, la médecine du travail d'un montant de 314 EUR et les charges au titre de la sécurité sociale d'un montant de 76 893 EUR.

Note 10 – Autres charges externes

Au 31 décembre 2009, les autres charges externes sont principalement dues au paiement d'honoraires, à différents services financiers et autres charges d'exploitation (assurance, communication, frais de mission, personnel mis à disposition de la Fondation, location de bureaux...).

Note 11 – Produits provenant d'autres valeurs mobilières et de prêts faisant partie des actifs immobilisés

Au 31 décembre 2009, les produits provenant d'autres valeurs mobilières et de prêts faisant partie des actifs immobilisés se répartissent comme suit :

Produits d'intérêts sur les prêts	EUR	245 153
Produits d'intérêts sur les titres	EUR	788 217
Commissions de mise en place sur les prêts	EUR	41 928
Total	EUR	1 075 298

Note 12 – Autres produits financiers

Au 31 décembre 2009, les autres produits financiers se répartissent comme suit :

Intérêts reçus en espèces	EUR	18 290
Intérêts reçus en espèces sur les dépôts à terme	EUR	1 979 292
Gains de change	EUR	3 279
Total	EUR	2 000 861

Note 13 – Engagements

Au 31 décembre 2009, les prêts accordés n'ont pas été tirés en totalité et les engagements restants se répartissent comme suit :

N°	Nom de l'IMF	Engagement initial	Montant tiré	Engagement restant
1	Sero Lease & Finance Limited	USD 1 000 000	USD 500 000	USD 500 000
2	Hattha Kaksekar Ltd Company	USD 2 000 000	USD 500 000	USD 1 500 000

Note 14 – Swaps croisés de devises et de taux

Au 31 décembre 2009, la Fondation a conclu des accords de swaps croisés de devises et de taux pour couvrir son exposition aux risques de change et de taux sur les intérêts des prêts.

Les swaps croisés de devises et de taux se répartissent comme suit :

Montant nominal	Contrat	Devise	Date d'échéance	Contrepartie
2 000 000	Cross-Currency Interest Rate Swap	USD	15/10/2012	Calyon
500 000	Cross-Currency Interest Rate Swap	USD	15/11/2012	Calyon
500 000	Cross-Currency Interest Rate Swap	USD	16/04/2012	Calyon

Notes to the accounts

Note 1 – General

Grameen Credit Agricole Microfinance Foundation (the “Foundation”) was created on September 24, 2008 when it was approved by the relevant authorities of Luxembourg.

The registered office of the Foundation is established in 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. The Foundation was created under the modified Law of April 21, 1928 on associations and non profit foundations. It is placed under scrutiny from the Justice Ministry of the Grand Duchy of Luxembourg.

Grameen Crédit Agricole Microfinance Foundation, founded by Grameen Trust and Credit Agricole SA, was granted EUR 50,001,000 (EUR 50,000,000 from Crédit Agricole SA and EUR 1,000 from Grameen trust) with the objective to fight against poverty and financial exclusion in emerging countries by supporting the development of MicroFinance Institutions (MFIs) and by assisting social business projects.

The Foundation aims to provide financial support to MFIs through loans, guarantees or equity, and to offer technical assistance adapted to their stage of development, focusing on MFIs encouraging the agriculture and rural activities.

The Foundation intends to be active mainly in the following 3 regions:

- Sub-Saharan Africa,
- the Middle East and North Africa,
- South and South-East Asia.

The Foundation financial year starts on 1st January and ends on 31 December of each calendar year. The first financial period started on 24 September 2008 and ended on 31 December 2009.

The Foundation offers at the time of this report loans in EUR, USD and XOF depending on the currency area of the partner institution, and retains the objective to offer loans in any another currency (subject to hedging through currency and interest rate swap transactions with third parties).

The Foundation is managed by the Board of Directors and the two specialised committees that have been created with some members of the Board of Directors :

- the Project Committee which make decisions on the MFI financing deals proposed by the Managing Director, within the limits decided by the Board of Directors,
- the Ethics Committee which ensures that deontology and conformity of the Foundation’s social mandate are adhered to.

A Managing Director has been appointed and has a delegation of powers for the day to day management and running of the Foundation.

The articles of incorporation were published in the Memorial, Recueil des Sociétés et Associations on October 30, 2008. The Foundation is recorded at the Luxembourg Trade Register under the number R.C.S. Luxembourg G 194.

Note 2 – Accounting policies

General principles

The annual accounts have been prepared in accordance with the laws and regulations in force in Grand-Duchy of Luxembourg.

The significant accounting policies are as follows:

2.1. Financial assets

Financial assets are recorded at acquisition cost. Where there is a permanent diminution in value of the financial assets, a value adjustment is made accordingly.

2.2. Debtors

Debtors are stated at their nominal value reduced by appropriate value adjustments for unrecoverable amounts. These value adjustments are determined as deemed appropriate by management.

2.3. Provisions for liabilities and charges

Provisions to cover foreseeable liabilities and charges are determined at the end of each year. Provisions set up in previous years are reviewed regularly and may be written back to the profit and loss account.

2.4. Liabilities

Debts are stated at their reimbursement value, taking into account total drawdown and repayment amounts.

2.5. Interest income

Interest income is recognised on a time-proportionate basis. It includes interest income from cash and cash equivalents and on debt securities.

2.6. Foreign Currency Translation

The Foundation maintains its accounting records in EUR and the Balance Sheet and the Profit and Loss accounts are expressed in this currency. Balances denominated in foreign currencies are translated into EUR as follows:

- all assets, other than financial assets, are stated at the lower of their countervalue translated into EUR at historical rates and at the rate prevailing at the year end. The cost of financial assets is translated into EUR at historical rates,
- all liabilities are stated at the higher of their countervalue translated into EUR at historical rates and at the rate prevailing at the year end,
- income and charges denominated in foreign currencies are translated into EUR at the rate ruling at the transaction date.

Consequently, only realized exchange gains and losses and unrealized exchanges losses are reflected in the Profit and Loss account.

2.7. Cross-Currency interest rate swaps

Transactions denominated in a currency other than EUR are hedged by cross-currency interest rate swap agreements and then recorded following the fixed euro rate as agreed.

Note 3 – Financial fixed assets

Financial assets held by the Foundation at December 31, 2009 can be detailed as follows:

3.1. Loans

The following loans have been granted to Micro Finance Institutions.

N°	IMF name	Amount granted	Amount (in EUR)	Drawdown date	Rate	Interest received (in EUR)	Accrued Interest (in EUR)	Total (in EUR)
1	Kreditimi Rural I Kosoves LLC	EUR 1,000,000	1,000,000	13.03.09	8.50%	7,792	36,833	131,042
	Kreditimi Rural I Kosoves LLC	EUR 1,000,000	1,000,000	15.04.09	8.50%	86,417		
2	Kenya Women Finance Trust	USD 2,000,000	1,434,720	22.06.09	7.50%	34,373	23,314	57,687
3	Miselini	XOF 400,000,000	609,796	22.07.09	8.00%	11,518	10,570	22,088
4	Soro Yiriwaso	XOF 300,000,000	457,347	31.07.09	8.00%	7,724	13,720	21,444
	Soro Yiriwaso	XOF 300,000,000	457,347	05.11.09	8.00%	0		
5	Sero Lease & Finance Limited	USD 500,000	348,967	31.08.09	8.00%	3,490	6,049	9,539
6	Hattha Kaksekar Ltd Company	USD 500,000	338,754	06.11.09	8.50%	0	4,479	4,479
7	Caurie Microfinance	XOF 328,000,000	500,033	14.12.09	7.50%	0	1,875	1,875
Total			6,146,964			151,314	96,840	248,154

Loans in USD are covered by a cross-currency interest rate swap, therefore the Foundation will actually bear a total amount of rate differential of EUR 3,001 on the interests related to these loans.

3.2. Medium-Term Negotiable bonds (French Bons à Moyen Terme Négociables)

The Foundation has invested in the following Crédit Agricole BMTN as of December 31, 2009.

N°	Amount (in EUR)	Value date	Maturity date	Rate	Interest at maturity date (in EUR)	Interests received (in EUR)	Interest to be booked (in EUR)	Total
1	5,740,000	24.03.09	19.02.11	3.11 %	340,888		138,409	138,409
2	5,000,000	24.03.09	19.06.11	3.29 %	368,210	38,728	88,785	127,513
3	6,000,000	24.03.09	19.01.12	3.57 %	605,042		166,078	166,078
4	6,000,000	24.03.09	19.06.12	3.74 %	727,302	52,742	121,115	173,856
5	6,000,000	24.03.09	19.01.13	3.92 %	900,204		182,361	182,361
Total	28,740,000					91,470	696,748	788,217

3.3. Term Deposit Placement

N°	Amount (in EUR)	Deposit Period	Nb.days	Rate	Total Interests receivable (in EUR)	Interests receivable at NAV date (in EUR)
1	5,000,000	04.06.09 – 08.02.10	249	1.1%	38,042	32,236
2	4,000,000	04.06.09 – 08.04.10	308	1.2%	41,067	28,133
3	4,000,000	04.06.09 – 08.06.10	369	1.26%	51,660	29,540
4	430,000	06.11.09 – 06.01.10	61	0.4%	291	268
5	3,450,000	06.11.09 – 06.11.13	1,461	3.5%	440,551	16,368
Total	16,880,000					106,545

Note 4 – Debtors

Debtors account, which amounts to EUR 903,981 is mainly composed of accrued interest for an amount of EUR 898,772 and value added tax receivable for an amount of EUR 5,209.

Note 5 – Cash at bank and in hand

As of December 31, 2009, the Foundation held EUR 70,382 of Cash at bank and in hand.

Note 6 – Grants and result

This amount includes the initial grants from Crédit Agricole SA and Grameen Trust (ie: EUR 50,001,000.00) received by the Foundation as well as the result of the financial period (ie: EUR 1,226,782)

This result will be split as follows:

- EUR 1,000,000 to finance technical assistance or micro-projects,
- EUR 226,782 to finance the investment fund project.

Note 7 – Provisions for liabilities and charges

The provisions for liabilities and charges include a general warranty provision in order to cover guarantee claims arising in the course of the business. This warranty provision (EUR 61,470) is calculated by applying a percentage (1%) to the total outstanding amount of the loans and of the guarantees.

Note 8 – Other creditors

As of December 31, 2009, the other creditors consists of:

Domiciliary fees	EUR	1,150
Custodian fees	EUR	1,750
Accounting fees	EUR	1,150
Tax declaration	EUR	6,785
Audit fees	EUR	2,300
Other	EUR	35,517
Subrenting Crédit Agricole SA	EUR	156,416
Temporary workers Crédit Agricole SA	EUR	15,730
Trainees Crédit Agricole SA	EUR	30,258
Business travel Crédit Agricole SA	EUR	242,694
Honoraries Crédit Agricole SA	EUR	44,631
Salaries Crédit Agricole SA	EUR	735,898
Holiday pay provision Crédit Agricole SA	EUR	87,843
Supplies Crédit Agricole SA	EUR	5,830
Computer hardware, telephony	EUR	22,312
TOTAL	EUR	1,390,264

Note 9 – Staff costs

Staff costs include salaries EUR 165,660, holiday pay EUR 23,479, transport indemnity EUR 1,592, Occupational medicine EUR 314 and Social security costs EUR 76,893.

Note 10 – Other external charges

As of December 31, 2009, other external charges are related mainly to the payments of honoraries, different financial services and other operational charges (insurance, advertising, business travel, personnel seconded to the entity, real property rental, ...).

Note 11 – Income from other transferable securities and from loans forming part of the fixed assets

As of December 31, 2009, income from other transferable securities and from loans forming part of the fixed assets consists of:

Income from interest on loan	EUR	245,153
Income from interest on bonds	EUR	788,217
Income from setting up commissions on loans	EUR	41,928
TOTAL	EUR	1,075,298

Note 12 – Other financial income

As of December 31, 2009, other financial income consists of:

Cash interests received	EUR	18,290
Cash interests received / term deposit	EUR	1,979,292
Exchange gains	EUR	3,279
TOTAL	EUR	2,000,861

Note 13 – Commitments

As of December 31, 2009 the granted loans have not been fully drawn and there are the following remaining commitments:

N°	IMF name	Commitment	Amount granted	Remaining commitment
1	Sero Lease & Finance Limited	USD 1,000,000	USD 500,000	USD 500,000
2	Hattha Kaksekar Ltd Company	USD 2,000,000	USD 500,000	USD 1,500,000

Note 14 – Cross-currency interest rate swap

As of December 31, 2009 the Foundation entered into cross-currency interest rate swap agreements to hedge the currency and the interest rate exposure on interests on loans.

The cross-currency interest rate swap agreements outstanding consisted of:

Nominal	Contract	Currency	Maturity date	Counterpart
2,000,000	Cross-Currency Interest Rate Swap	USD	15.10.2012	Calyon
500,000	Cross-Currency Interest Rate Swap	USD	15.11.2012	Calyon
500,000	Cross-Currency Interest Rate Swap	USD	16.04.2012	Calyon



Contact : microcredit.grameen@credit-agricole-sa.fr

Responsable de la communication financière : Pascal Webanck

Responsable de la publication : Anne Bossard

Conception et réalisation :  CACEIS Bank Luxembourg - Communications Division - Yves Collinet

Crédits photo : Alain Goulard / Jean-Claude Ernst / Dominique Desrue / Christophe Audebert / Equipe de la Fondation / iStockphoto® / BigStockPhoto / Fotolia

Impression : Tetris Communication



Ce document est imprimé sur du papier Magno Satin mat blanc certifié FSC (Forest Stewardship Council)

This document is printed on white Magno Satin matt paper which is FSC (Forest Stewardship Council)



www.grameen-credit-agricole.org

Grameen Crédit Agricole
Microfinance Foundation
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg



GRAMEEN CRÉDIT AGRICOLE
Microfinance Foundation