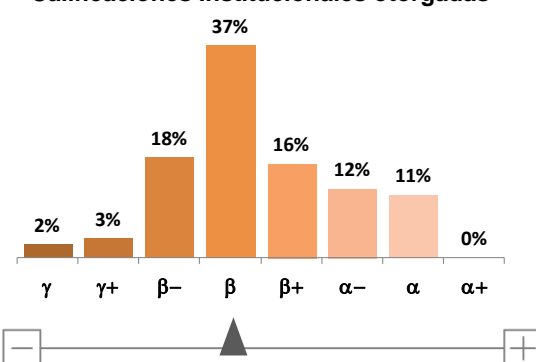


β	Moderado desempeño en microfinanzas. Adecuado gobierno corporativo. Buenos resultados financieros y favorable solvencia. Alto riesgo cambiario.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

 Fecha de Validez ² Mayo 2015

 Perfil Financiero ³ β+
Calificaciones Institucionales otorgadas

 Fecha de Visita May-14

 Fecha de Información Financiera Mar-14

 Calific. anterior MicroRate (May-12) β
Principales Indicadores de Desempeño

	Mar-13	Dic-13	Mar-14
Cartera Bruta (\$'000)	\$3,199	\$3,555	\$3,342
Número de Prestatarios	4,058	4,362	3,760
Apalancamiento	3.9	2.7	2.4
ROE*	2.3%	3.0%	10.3%
Rendimiento de cartera	44.0%	38.8%	45.0%
Cartera en Riesgo	5.6%	5.8%	6.2%
Castigos	0.0%	1.1%	1.1%
Crédito Promedio	\$788	\$815	\$889
Gastos Operativos	27.7%	22.3%	24.9%
Cientes por Personal	120	106	81
Margen Operativo	2.0%	3.7%	5.4%

* Ajustado

¹ Ver Anexo I.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo I.

Descripción Resumida

AMC Honduras S.A. de CV (en adelante, AMCH) es una institución microfinanciera (IMF) no regulada. Fue fundada a finales de 2007 por la IMF AMC de El Salvador. Ambas ahora son parte del grupo Inversiones Confianza, junto con empresas del rubro financiero en Nicaragua, El Salvador y EEUU.

AMCH ofrece créditos bajo metodología individual en áreas peri-urbanas y rurales. A marzo 2014, alcanza saldo de cartera de US\$3.3 millones y 3,760 clientes, con préstamo promedio de US\$889.

La información a Marzo analiza cifras acumuladas de doce meses (de Abril 2013 a Marzo 2014).

Fundamentos de Calificación

AMCH es una microfinanciera joven, que destaca por su buena rentabilidad y adecuado gobierno corporativo. Sin embargo, existen importantes desafíos en la capacitación del personal operativo, que permita fortalecer la metodología crediticia.

Desde la última calificación de MicroRate (Mayo 2012), se vienen tomando medidas positivas para mejorar las operaciones y manejo financiero de la entidad. Las nuevas jefaturas han aportado cambios positivos a la organización. Sin embargo, el diseño de la metodología crediticia y su aplicación en campo, presenta todavía oportunidades de mejora. Ello se viene reflejando en moderada calidad de cartera.

Destaca el compromiso mostrado por sus fundadores, a través de la reinversión de utilidades y aportes de capital, lo cual ha mejorado el nivel de solvencia patrimonial. No obstante, queda el reto de buscar una estrategia que permita dinamizar el crecimiento, en un contexto económico difícil.

La institución presenta alta exposición al riesgo cambiario, aunque su impacto podría ser mitigado al tener como acreedor principal el grupo al que pertenece y por el considerable margen operativo que exhibe la entidad. Además, el manejo de liquidez podría volverse crítico, dado que importante porción de la cartera se coloca a dos años y su fondeo a corto plazo.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- + Buen manejo financiero y alta rentabilidad.
- + Estructura ligera, adecuada para el volumen de operaciones.
- + Controles operativos adecuados, recientemente reforzados.

Factores de riesgo

- Alta exposición a una revaluación del dólar.
- Mínimo crecimiento de la cartera.
- Alta presencia de renovaciones con saldo.
- Moderado nivel de protección al cliente.

ANEXO I - Tabla MicroRate para Calificación Institucional en Microfinanzas

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ α	Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera . Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$ $\beta+$	Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera . Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β $\beta-$	Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera . Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub Calificación: Perfil Financiero	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras. La escala de calificación es la siguiente: <ul style="list-style-type: none"> - ($\alpha+$, α) - Excelente capacidad financiera - ($\alpha-$, $\beta+$) - Buena capacidad financiera - (β, $\beta-$) - Moderada capacidad financiera - ($\gamma+$, γ) - Débil capacidad financiera
Perspectiva de Calificación	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- Se espera que la calificación desmejore. - Incierta – Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.

Analista

Pamela Gómez | pamela@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004

Arlington, Virginia 22209

Estados Unidos

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

10, rue Ibnou Al Arif 20 100 Casablanca

Marruecos

Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | www.microrate.com

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.