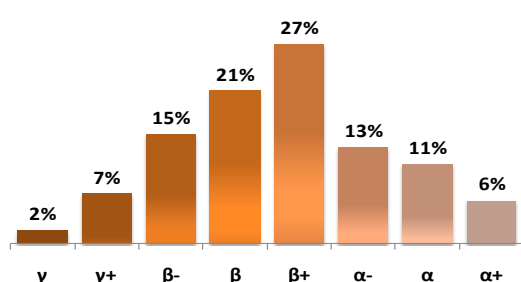


**AMC | Honduras | Junio 2011**

<b>β</b>	Moderado nivel de riesgo crediticio. Debilidades en la metodología afectan negativamente sus indicadores de calidad. Estable estructura organizacional.
<b>Estable</b>	Perspectiva de Calificación <sup>1</sup>

 Situación Financiera<sup>2</sup> β
**Calificaciones de Desempeño Otorgadas**


-	+
Fecha de Visita	May-11
Fecha de Información Financiera	Dic-10
Calif. anterior	n.a.

**Principales Indicadores de Desempeño**

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta (\$'000)	\$895	\$876	\$1,762
Número de Prestatarios	1,094	1,193	2,035
Apalancamiento	0.9	1.4	2.3
ROE*	-4.5%	-1.7%	5.2%
Rendimiento de cartera	28.5%	39.4%	44.4%
Cartera en Riesgo	5.6%	15.0%	8.2%
Crédito Promedio	\$818	\$734	\$866
Gastos Operativos	15.8%	21.6%	25.6%
Clientes por Personal	99	85	78
Margen Operativo	4.9%	9.0%	8.4%

\* Ajustado

**Descripción Resumida**

ADEL MICROCRÉDITOS, S.A. de C.V., de nombre comercial AMC Honduras, S.A. de C.V. (AMCH) fue fundada a finales del 2007. Es una microfinanciera no regulada de propiedad mayoritaria de AMC El Salvador. Ofrece créditos bajo la metodología individual en áreas peri-urbanas y rurales. Mantiene a Dic-10 un saldo de cartera de US\$1.7 millones y 2,035 clientes con préstamo promedio de US\$866. No ofrece servicios no financieros.

**Fundamentos de Calificación**

AMC Honduras es una microfinanciera joven con fuerte relación operativa y financiera con su accionista mayoritario AMC El Salvador. Su desempeño operativo es aceptable, aunque una tercerización importante de su capacidad operativa representa una limitante para su crecimiento futuro. Estratégicamente le falta definición en el nicho a atender.

La metodología utilizada es buena y se encuentra en proceso de adaptación al mercado hondureño. Esta fue importada de AMC El Salvador, y aunque completa, se muestra aun genérica para un entorno menos desarrollado. Se cuenta con personal capaz y experimentado aunque la falta de dirección ejecutiva en campo es una limitación importante.

Un gasto operativo aun en proceso de sinceramiento por la fuerte tercerización de funciones con AMC El Salvador ha generado buenos resultados financieros. El apoyo de ésta última en la canalización indirecta de financiamientos como en el respaldo patrimonial reduce el riesgo crediticio.

**Fundamentos de Calificación**
**Factores Sobresalientes**

- Personal operativo con experiencia
- Junta de Administración con conocimiento del sector
- Respaldo patrimonial y de conocimiento del sector de accionista mayoritario

**Factores de riesgo**

- Metodología con débil estandarización
- Débil control interno
- Falta de liderazgo ejecutivo por confuso Organigrama
- Falta de claridad estratégica

<sup>1</sup>Ver Anexo 1

<sup>2</sup>Ver Anexo 1

## ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Desempeño Microfinanciero

<b>Calificación de Desempeño</b>  $\alpha, \beta, \gamma$	Una <b>calificación de desempeño</b> evalúa una institución con las mejores prácticas en microfinanzas tomando en cuenta aspectos financieros, operacionales y estratégicos. En particular mide el nivel de eficiencia y eficacia, el nivel y manejo de riesgos, y la perspectiva a futuro de la institución.
$\alpha+$ $\alpha$ $\alpha-$	Aquellas IMF <b>que se esfuerzan por balancear</b> una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <b>Buen</b> nivel de eficiencia y eficacia. <b>Bajo</b> nivel de riesgo / Buen manejo de riesgos, y mínimamente afectados por la variabilidad de los ciclos económicos. <b>Buena</b> perspectiva futura.
$\beta+$ $\beta$ $\beta-$	Aquellas IMF <b>que trabajan para definir</b> una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <b>Satisfactoria</b> eficiencia y eficacia. <b>Moderado</b> riesgo/ Sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. <b>Satisfactoria</b> perspectiva futura.
$\gamma+$ $\gamma$	Aquellas IMF <b>con debilidades</b> financieras, operativas o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa; en comparación a un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <b>Pobre</b> eficacia y eficiencia. <b>Alto</b> riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. <b>Pobre</b> perspectiva futura.
<b>Calificación Situación Financiera</b>  $\alpha, \beta, \gamma$	Mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros.
<b>Perspectiva de Calificación</b> - Positiva - Estable - Negativa - Incierta	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> <li>- Positiva- Se espera que la calificación mejore.</li> <li>- Estable- Se espera que la calificación se mantenga.</li> <li>- Negativa- No se espera que la calificación se mantenga.</li> <li>- Incierta- Se identifican factores que no permiten definir una tendencia.</li> </ul>
<b>Calificación Social</b> ☆☆☆☆☆	El rating social de MicroRate es una opinión del retorno social de una inversión. Evalúa el desempeño social considerando el enfoque de la microfinanciera respecto de sus resultados y compromiso social.

**Equipo de Analistas**

Enrique Blanco | enrique@microrate.com

Maria Castro | mayte@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

United States

Tel. +1 (703) 243-5340

**MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente**

1, Angle rue el Araar et bd Lalla Yacout, Casablanca

Morocco

Tel +00212 5 22 49 10 94

---

**[info@microrate.com](mailto:info@microrate.com)** | **[www.microrate.com](http://www.microrate.com)**

**Copyright © 2011 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.