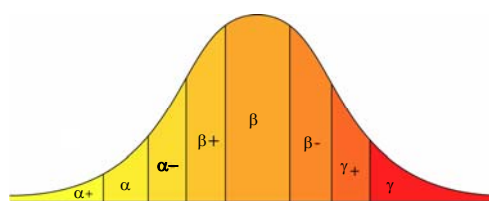


Diciembre 2007
AMC
El Salvador

β+

Moderado nivel de riesgo crediticio, y en proceso de fortalecimiento financiero. Su excelente desempeño operativo, la ubica mejor que la mitad de las instituciones evaluadas por MicroRate

Perspectiva de Calificación Positiva


+	↑	-
Fecha de Visita		Ene 08
Calificación anterior		β+
Fecha de calificación anterior		Dic 06
Calificaciones MRI realizadas		3

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$6,573	\$9,669	\$15,254
Número de Clientes	8,783	10,367	13,515
ROE**	3.3%	2.9%	6.9%
Rendimiento de Cartera	32.7%	32.1%	30.6%
Cartera en Riesgo	4.3%	4.7%	4.4%
Gastos Operativos	20.6%	18.5%	16.6%
Crédito Promedio	\$748	\$933	\$1,129
Clientes por Empleado	96	100	96

* (000 \$) ** Ajustado.

Descripción Resumida

La Sociedad Cooperativa de Ahorro y Crédito AMC de Responsabilidad Limitada (AMC) opera desde el 2001 como microfinanciera privada no regulada, con sede en la ciudad de San Miguel, con cobertura en once de los catorce departamentos de El Salvador. Actualmente, se viene preparando para regularse en el 2008. Su experiencia en el sector no es reciente, puesto que su origen se remonta a la Fundación Adel Morazán (su principal accionista) con más de una década de impulso a programas de microcrédito.

Especializada en el crédito individual rural, administra una cartera de US\$15.3 millones, con cerca de 14 mil clientes y préstamos promedio de US\$1,129 dólares.

Fundamentos de Calificación

AMC mantiene el importante ritmo de crecimiento de sus operaciones con calidad. Ello, sobre la base de un personal estable, Gerencia con amplia experiencia y fuerte liderazgo, así como una Junta comprometida con la Institución. Las mejoras en su eficiencia operativa también son resaltables; más aún con la apertura de agencias y el crecimiento en nuevas áreas geográficas.

Financieramente AMC todavía muestra margen operativo estrecho. El riesgo derivado de este margen se incrementa, debido a la fuerte dependencia del mercado salvadoreño de las remesas (principalmente de Estados Unidos). En caso las condiciones actuales del mercado cambien, las operaciones de AMC podrían verse afectadas.

Además, a pesar de haber diversificado y mejorado las condiciones con sus fuentes de fondeo, todavía muestra un importante riesgo de tasas.

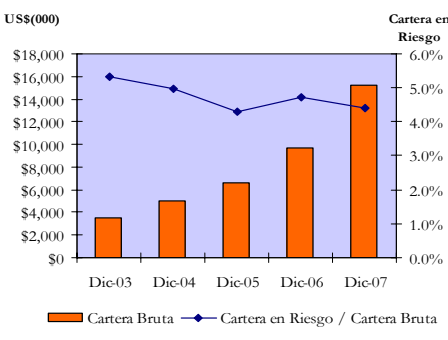
Factores Sobresalientes

- Crecimiento de cartera con calidad
- Gerente General con fuerte liderazgo
- Financiamiento diversificado y a largo plazo
- Gastos operativos con buena tendencia

Factores de riesgo

- Margen operativo estrecho
- Alto riesgo de tasas
- Mercado crecientemente competitivo
- Fuerte dependencia de remesas de Estados Unidos

RESUMEN GENERAL

AMC	Dic-07		MicroRate Centroamérica		MicroRate Latino América	Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
	Dic-07	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	Promedio	
ROE***	6.9%	3er	15.6%	9.6%	14.3%	
Cartera en Riesgo	4.4%	3er	3.2%	4.3%	4.3%	
Gastos Operativos	16.6%	2do	15.4%	21.7%	23.4%	
Prestatarios por Empleado	96	3er	125	115	119	
Cartera Bruta**	\$15,254	3er	\$23,447	\$25,665	\$54,575	
Número de clientes	13,515	4to	20,582	21,389	61,585	
Margen Operativo	2.1%	4to	8.9%	6.0%	6.4%	
Saldo de crédito por cliente	\$1,129	4to	\$517	\$781	\$963	

* Límite inferior del 1er cuartil ** (000\$) *** Ajustado.

Situación Financiera (Pág. 4)

Fondeo diversificado, cómodos niveles de liquidez y buen manejo de plazos son las principales ventajas financieras de AMC. Sin embargo, el alto riesgo de tasas, alto apalancamiento y estrecho margen operativo¹ son factores a mejorar.

Operaciones y Calidad de Cartera (Pág. 6)

AMC logró una gran expansión de su cartera, mejorando además sus niveles de calidad. Sin embargo, la creciente competencia, algunas debilidades metodológicas y el riesgo de sobreendeudamiento de los clientes, pueden comprometer la calidad en el futuro.

Asimismo, ha logrado mejorar la calidad de su cartera, llevándola a sus mejores niveles en los últimos cinco años. El seguimiento estricto de las gerencias, la metodología aceptable y la estabilidad del personal son los principales motivos de esta mejora.

Organización y Gerencia (Pág. 8)

AMC continúa con el proceso de fortalecimiento de su organización con miras a su próxima regulación. Su principal fortaleza es el personal estable y con experiencia en el negocio.

La continua mejora de su eficiencia es uno de los factores sobresalientes de AMC. Sin embargo, queda el reto de incrementar la productividad de su personal.

Gobierno y Posicionamiento Estratégico (Pág. 10)

Con capital fortalecido y Junta comprometida con la Institución, AMC se encuentra apta para iniciar el proceso de transformación a entidad regulada durante el 2008. A pesar de su fuerte posicionamiento en las zonas rurales, existe el riesgo de alejarse de su nicho microcredicio por el rápido incremento de los montos colocados.

Perspectiva Social (Pág. 11)

AMC brinda un servicio crediticio con un alcance creciente y mediana profundidad. Es meritorio el servicio ofrecido principalmente en zonas rurales menos atendidas por sus competidores. Existe moderado riesgo que la institución se desvíe de su misión social debido al rápido incremento de los montos crediticios.

¹ Diferencia entre rendimiento de cartera y gastos financieros, operativos y de provisiones.