

Financiera FAMA

Informe de calificación

Sesión Ordinaria: 4122011

Información financiera no auditada: al 30 de junio de 2011

Contacto: Michael Gutiérrez Adanis Analista

mgutierrez@scriesgo.com

Roy Chaves Rodríguez Director País Nicaragua Honduras

rchaves@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

	Calificación de Riesgo			
	Anterior		Actual ¹	
	Córdoba	Moneda Extranjera	Córdoba	Moneda Extranjera
Largo Plazo	scr BB+	scr BB+	scr BB+	scr BB+
Corto Plazo	SCR 3-	SCR 3-	SCR 3-	SCR 3-

^{1/} Ninguna calificación vario con respecto al periodo anterior.

scr-BB: Emisiones debajo del grado de inversión, son emisiones con capacidad de pago de capital e intereses según lo acordado, pero variable y susceptible de deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía.

SCR-3: Emisiones a Corto Plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

(+) o (-): Las calificaciones desde "scr-AA" a "scr-C" y desde "SCR-2" a "SCR-5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. FUNDAMENTOS

Las calificaciones de riesgo otorgadas reconocen su elevado índice de adecuación de capital (19,54%) muy por encima del mínimo establecido por la SIBOIF (10%). Además, se consideran positivos los esfuerzos realizados para mejorar la situación financiera de la entidad a través del establecimiento de un plan operativo orientado a cubrir sus áreas de mejora así como el establecimiento de políticas y procedimientos dirigidos a la regulación interna de la entidad.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

La calificación de riesgo se ve limitada, por el registro de pérdidas netas, no obstante también se considera la importante recuperación de los resultados a marzo y junio 2011 con respecto a los demás periodos analizados; así como la mejora en sus índices de eficiencia en general.

De igual forma, las calificaciones contemplan los retos de la administración de mejorar los indicadores de rentabilidad así como disminuir aún más los niveles de mora total de la cartera, y la reducción de los gastos administrativos.

3. ANÁLISIS DEL ENTORNO

3.1. Entorno económico

Tras la crisis financiera 2008-2009, la economía internacional sigue mostrando signos de recuperación, y en particular la región latinoamericana. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía mundial presentará un crecimiento de 4,3% en el 2011, mientras que Latinoamérica lo haría en 4,6%, mientras que de acuerdo con proyecciones del Banco Central de Nicaragua (BCN), el Producto Interno Bruto (PIB) de Nicaragua registrará un crecimiento de entre 3,5% y 4,0% en el 2011.

Estimaciones preliminares del BCN, el PIB del país centroamericano creció 5,3% entre marzo 2010 y marzo 2011, mientras el consumo, la inversión y las exportaciones muestra igual tendencia, gracias a la recuperación de la economía internacional, al comportamiento de los precios de los principales productos de exportación nicaragüenses, recuperación en el flujo de remesas, y el crecimiento del gasto del Gobierno.

De acuerdo con datos del BCN, la inflación acumulada a mayo 2011 en Nicaragua, alcanzó 2,9%, una de las más bajas en Centroamérica, y se espera que la tasa acumulada para el 2011 se ubique entre 8% y 9%.

3.2. Sistema Financiero Nicaragüense

Durante el último año analizado, el Sistema Bancario Nicaragüense ha mantenido un sano crecimiento de su principal fuente de fondeo, captaciones del público, mientras que ha desacelerado el descenso su portafolio de crédito en general, y ha fortalecido la contracción de las operaciones de tarjetas de crédito.

De acuerdo con análisis del Banco Central de Nicaragua (BCN), durante los primeros 5 meses del 2011, el Sistema Bancario registró un crecimiento en su saldo de depósitos superior a los C\$7.000 millones, a la vez que presentó contracciones en las inversiones domésticas en alrededor de C\$1.500 millones y en la cartera de crédito por C\$300 millones. Correspondientemente, las inversiones en el exterior registraron un crecimiento de casi C\$6.900 millones, mientras las disponibilidades lo hicieron en poco más de C\$1.500 millones y otros pasivos decrecieron cerca de C\$500 millones.

La contracción en los saldos de cartera de crédito, se presenta principalmente en el sector de tarjetas de crédito. Adicionalmente, la cartera en riesgo pasó de representar 11,40% a 7,90% de la cartera de crédito total.

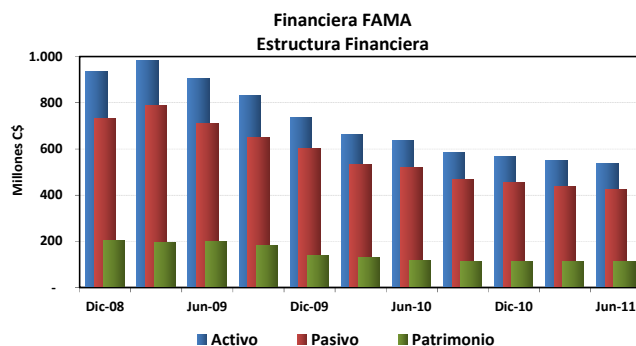
Los cálculos del BCN arrojan que el Sistema Financiero Nacional registró una rentabilidad sobre la inversión (ROA) de 0,89% a mayo 2011, más que duplicando al presentado un año atrás. Por su parte, de acuerdo con el BCN, el margen de intermediación del Sistema, registró 23,20%, tras exhibir una tendencia levemente decreciente en el último año, ante un decrecimiento más pronunciado en las tasas activas que en las pasivas.

4. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

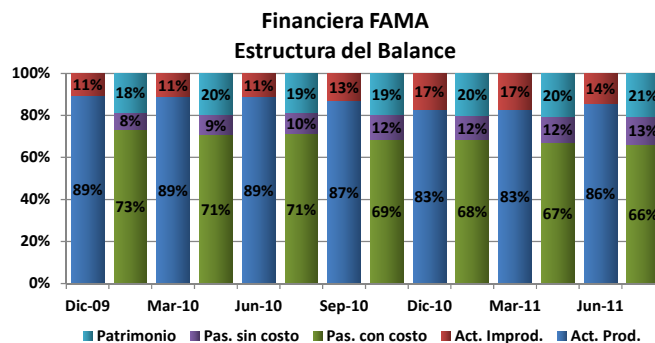
La Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA) inicia operaciones el 3 de enero de 2007; después de la transformación de Fundación FAMA a institución regulada; su actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos a la micro y pequeña empresa. Cuenta con la asistencia de ACCION Internacional, entidad dedicada al apoyo técnico de microfinancieras con más de 45 años de experiencia a nivel mundial en el fortalecimiento institucional, mejoras al plan de negocio, capacitación de personal, planes de incentivos, además apoya en la consecución de los recursos necesarios para el financiamiento de la asistencia técnica.

A junio 2011 los activos de Financiera FAMA suman C\$535,8 millones (US\$ 23,9 millones), tras una reducción de 15,71% y 5,27% con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente. Lo anterior se explica por una contracción en las disponibilidades que pasan de C\$78,09 millones y C\$57,80 millones en junio y diciembre 2010 a C\$35,57 millones en junio 2011, lo que representa una reducción de las disponibilidades de 54,45% y 38,46% a junio 2011 con respecto a junio y diciembre 2010,

correspondientemente. Si bien es cierto la cartera de créditos neta ha disminuido, esta reducción representa el 17,44% de la contracción total de activos de junio 2010 a junio 2011, mientras que las disponibilidades representan el 42,57% de la contracción total de los activos en el mismo periodo.



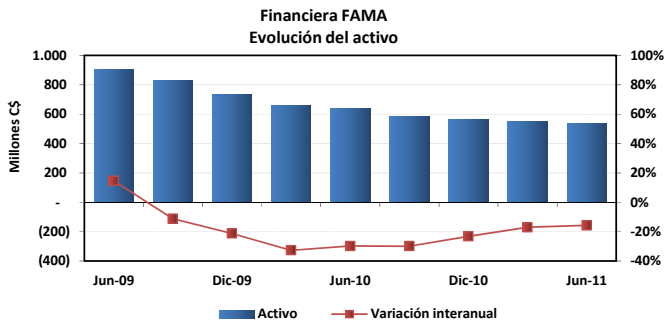
A junio 2011 los activos productivos de la Financiera fueron financiados principalmente por pasivos con costo, siendo dicho financiamiento de 81,07%, mientras que a diciembre 2010 este tipo de financiamiento era del 83%.



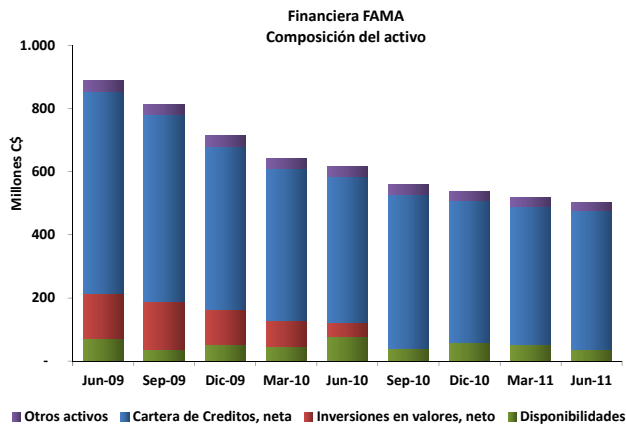
A junio 2011, del total de activos de FAMA, el 78,08% son sensibles a cambios en la tasa de intereses, distribuidos en porcentajes muy similares a lo largo de los distintos plazos de medición. A su vez, el 90,49% de los pasivos son sensibles a las tasas de interés. Luego de ajustar las duraciones de activos y pasivos por el peso relativo del valor presente de cada flujo, la estructura financiera de la entidad arroja una brecha promedio de 343 días de los activos con respecto a los pasivos, al cierre de junio 2011.

4.1. Calidad de Activos

La evolución del activo revela el efecto del decrecimiento en sus actividades de colocación así como una clara tendencia decreciente a partir de junio 2009, justificado como un cambio de estrategia ante el desmejoramiento económico del país, el movimiento de No Pago y la desaceleración del crecimiento en las principales economías del mundo.

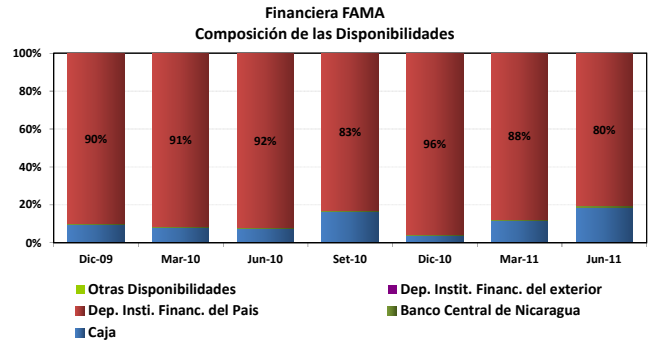


Los activos de Financiera FAMA se concentran en su cartera de crédito neta que representa el 82,64% del activo total a junio 2011, mientras que a junio y diciembre 2010 representaba el 72,40% y 79,70% respectivamente. Las disponibilidades son el segundo rubro en importancia y corresponde al 6,64% del total de activos a junio 2011 y es la cuenta de los activos que más disminuyó relativamente de manera interanual; sin embargo es importante mencionar que las razones de la disminución de la cuenta de disponibilidades se debe a políticas de administración de la liquidez, además actualmente la Financiera no capta depósitos del público; permaneciendo así dentro de los límites establecidos.



4.1.1. ACTIVOS LÍQUIDOS E INVERSIONES

El comportamiento de los activos líquidos e inversiones se muestra análogo al de la estructura financiera general de la entidad, mostrando importantes reducciones y, en el caso de las inversiones la desaparición de éstas, dándose el último registro en junio 2010 con C\$45,26 millones; quedando compuestos los activos líquidos únicamente por las disponibilidades en moneda nacional y extranjera.

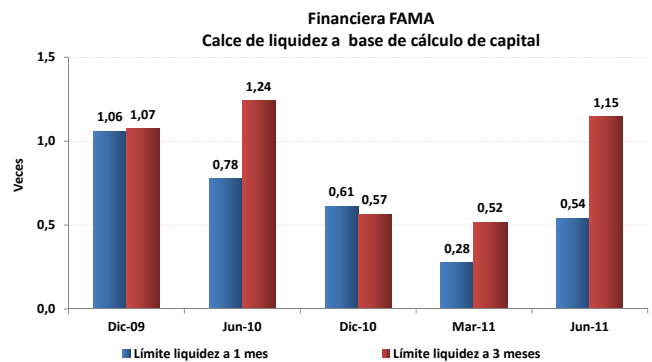


Las disponibilidades de FAMA suman C\$ 35,57 millones a junio 2011, un 54,45% y 38,46% menos con respecto a junio y diciembre 2010. Las disponibilidades en moneda nacional fueron las que relativamente más disminuyeron, 69,30% y 50,31% a junio 2011 con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente.

Es importante señalar que las inversiones que fueron canceladas corresponden a inversiones temporales, instrumentos utilizados por la administración para el manejo de la liquidez mientras se realizan nuevas colocaciones crediticias.

A junio 2011 las disponibilidades totales de la entidad ofrecen una cobertura del 7,31% sobre la cartera de créditos bruta, cifra menor a la registrada a diciembre 2010, cuando se registraba un 11%.

Por otra parte, la posición del calce de plazos, relación entre el calce o descalce entre activos y pasivos y la base de cálculo del capital en la banda temporal de 0 a 30 días y de 0 a 90 días, refleja una cobertura en el riesgo de liquidez. De acuerdo con la Resolución N° CD-SIBOIF-521-1-FEB6-2008, la posición de liquidez de la entidad se medirá como la diferencia entre los flujos de efectivo por recibir y los flujos de efectivo por pagar, siendo un descalce si esta diferencia es negativa y un calce en caso contrario. A junio 2011, la Financiera presenta un calce de 0,54 veces para la banda temporal de 0 a 30 días y de 1,14 veces para la banda de 0 a 90 días.



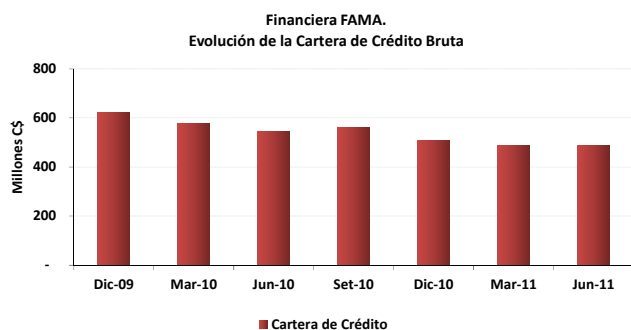
En el siguiente cuadro se presenta el detalle de los principales indicadores analizados en esta sección para las fechas seleccionadas.

Financiera FAMA - Indicadores de liquidez					
	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Disp./Act.	6,95%	12,28%	10,22%	9,5%	6,6%
Inv./ Act.	15,42%	7,12%	0,0%	0,0%	0,0%
Límit. liq. 1 mes*	1,06	0,78	0,61	0,28	0,54
Límit. liq. 3 meses*	1,07	1,24	0,57	0,52	1,14

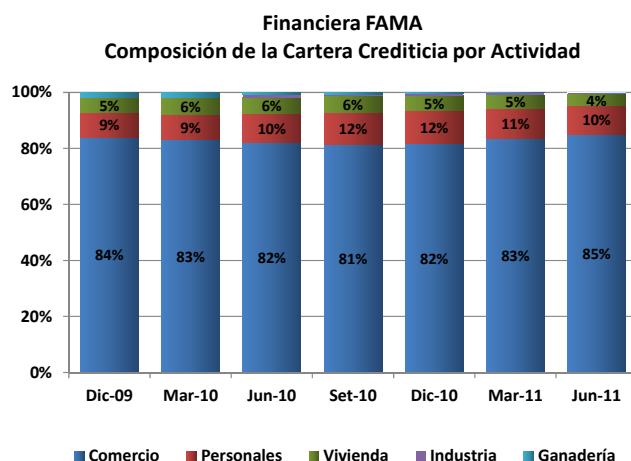
* veces

4.1.2. CARTERA DE CRÉDITO

A junio 2011, la cartera de crédito bruta de FAMA suma C\$ 486,4 millones, tras una disminución de 10,98% y 4,35% con respecto a junio y diciembre 2010, de manera correspondiente. De acuerdo con la administración, la contracción de la cartera crediticia se debe en parte a una estrategia de restricción en las políticas y disminución en la exposición de crédito de consumo.



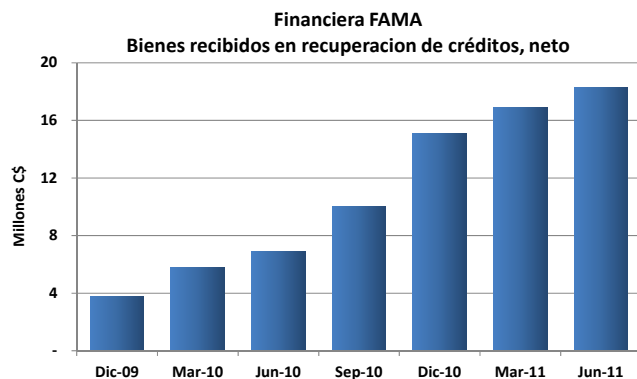
De setiembre 2008 a junio 2011 el rubro más importante, por actividad, está representado por los créditos otorgados al sector comercio, en promedio 75,37% (85,15% a junio 2011). El siguiente rubro en importancia es el de los créditos personales con 10,13% a junio 2011, manteniéndose estable y por arriba del 10% desde junio 2010, los créditos de vivienda ocupan el tercer lugar dentro de la composición de la cartera de crédito por actividad con 4,00% a junio 2011.



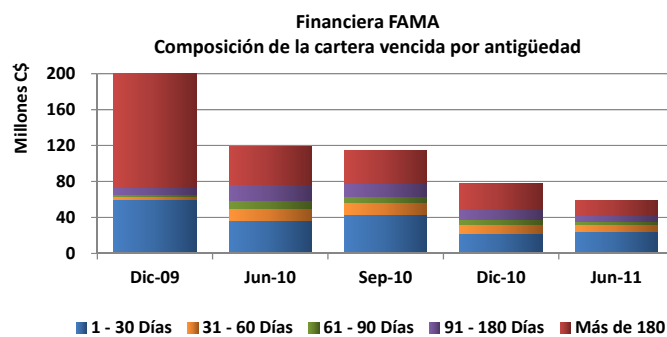
Por otro lado, considerando la naturaleza de la entidad y su enfoque en los microcréditos, la mayor importancia relativa dentro de la entidad la mantienen las garantías prendarias con 69,88%, seguida de las hipotecarias con 25,67%, ambos a junio 2011.

SCRiesgo

El saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos, neto de provisiones, ha mostrado un aumento importante desde que empezó el deterioro de la cartera de la entidad a mediados y finales del 2009. De diciembre 2009 a junio 2011, dicho rubro creció en un 387,60%; a su vez, de manera semestral y trimestral se observa un crecimiento de 21,55% y 8,40%, respectivamente. De acuerdo con la administración, este resultado es producto de una mejora en la gestión de cobro.



Con respecto a la mora exhibida por la cartera, se destaca una importante disminución de la mora total en la cartera de crédito, de 50,79% y de 23,95% a junio 2011 con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente. La mora mayor a 180 días fue la que presentó el descenso más significativo, de 53,68% y 39,20% a junio 2011 con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente.



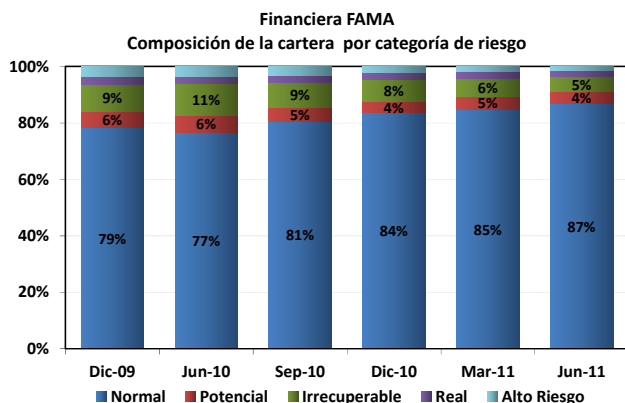
Por otra parte la mora entre 1 y 30 días es la única que aumenta de diciembre 2010 a junio 2011 en un 9,25%, al pasar de C\$22,41 millones a C\$24,52 millones. Este refleja la buena administración de la Financiera en su gestión de cobranza.

Con respecto a lo anterior, la entidad está realizando esfuerzos para mejorar la calidad de la cartera, algunas de las mejoras propuestas se mencionan a continuación:

- Utilización de nuevas herramientas de riesgo.
- Implementación del nuevo esquema de recuperaciones.
- Incorporación de reportes de soporte al proceso de crédito y ayuda a la gestión gerencial.

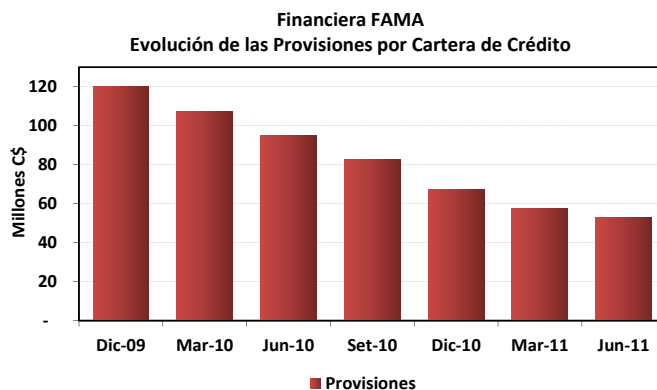
- Visitas regulares y preventivas de los asesores a los clientes.
- Mejoramiento en el proceso de otorgamiento de créditos y su respectivo estudio mediante análisis de cosechas.

Es por esto que la composición de la cartera por clasificación de riesgo revela la mayor preponderancia de la cartera con calificación normal, situación que se ha mantenido a lo largo del periodo analizado, en el que prácticamente desde diciembre 2009 ha venido en aumento.



La mora mayor a 30 días representa un 7,03% del total de la cartera bruta, y de acuerdo al segmento de mercado al cual fue otorgado el préstamo, se destaca que los créditos dirigidos al segmento de microcréditos presentan una mora mayor a 30 días de 60,15% del total de los créditos en esta condición, que a su vez representa el 4,23% de la cartera bruta. Es importante mencionar que la cartera dirigida al segmento de microcrédito representa un 72,2% de la cartera bruta total, por ello la alta participación de créditos dirigidos al microcrédito dentro de la cartera vencida. Por su parte, los créditos con mora mayor a 30 días dirigidos al segmento comercial corresponden al 29,63% del total de los créditos en esta condición, representando 2,08% de la cartera bruta. No obstante, la cartera del segmento micro dentro del mismo representa una mora mayor a 30 días de 6,1%; a su vez la cartera del segmento comercial dentro del mismo representa una mora mayor a 30 días de 12,8%.

En concordancia con el mayor ritmo de decrecimiento de la cartera morosa total, las provisiones han disminuido de forma importante, poco más de la mitad a junio 2011 con respecto a diciembre 2009 (55,94%), situación que va de la mano con la reducción de la cartera total axial y por políticas de mayor rigurosidad en el otorgamiento de créditos; aspecto que favorece a disminuir las pérdidas de la Financiera.



En concordancia con las clasificaciones emitidas y el efecto de los factores externos a la institución señalados anteriormente, aquellos créditos otorgados calificación de riesgo irrecuperable (E, según la resolución N° CD-SIBOIF-547-1-AGOST20-2008) exhibieron un decrecimiento en su importancia relativa dentro de la cartera bruta total. La participación de los créditos con calificación E, Irrecuperable, dentro de la cartera pasó de un 8,05% en diciembre 2010, a 5,4% en junio 2011. Se debe resaltar que la provisión sobre la cartera C, D y E es superior al 100%, lo que es un hecho a destacar a favor de la gestión de FAMA.

Sobre los indicadores de calidad de la cartera crediticia, es importante resaltar que históricamente se ha mantenido una razón de provisiones sobre créditos vencidos superior a la unidad, lo que demuestra precaución y previsión del riesgo por parte de la entidad.

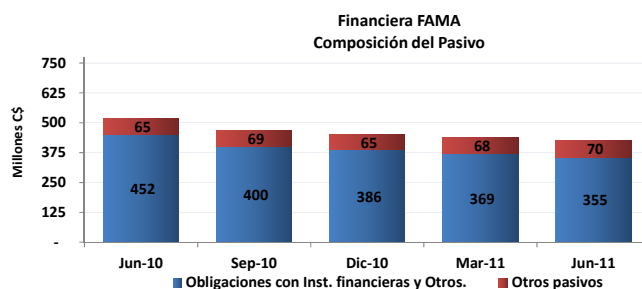
Financiera FAMA - Indicadores de calidad de cartera crediticia

	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Venc./Cart.	12,8%	11,8%	8,2%	7,3%	6,1%
Prov./Venc.*	1,50	1,48	1,62	1,79	1,94
C-D-E / Cart.	18,3%	18,8%	12,4%	8,9%	8,9%
Prov./C-D-E*	1,05	0,91	1,06	1,33	1,23

*veces

4.2. Fondo

El pasivo de Financiera FAMA suma C\$425,08 millones (US\$18,96 millones) a junio 2011, luego de contraerse un 17,83% y 5,87% con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente, disminución que va paralela a la reducción de los activos totales.



Con respecto a la estructura de fondeo de la Financiera, se desprende que actualmente la entidad no recibe depósitos del público, siendo su fuente de financiamiento los créditos con otras instituciones nacionales e internacionales.

A junio 2011, del total de pasivos, el 81,07% son pasivos con costo, observándose una recomposición en los proveedores de recursos más importantes de la Entidad. Su más importante acreedor es BlueOrchard con 17,05% del total de pasivos con costo y 15,82% del total de pasivos, seguido de Fundación FAMA con 14,28% del total de pasivos con costo y TRIODOS e INCOFIN ambos con una participación de 14,21% cada uno.

Las tasas en dólares estadounidenses, de los fondos obtenidos por los proveedores de recursos, van desde el 7% hasta el 10,75%, mientras que en córdobas van desde el 6,20% al 10,34%. Además, a junio 2011 los financiamientos nuevos, provenientes de instituciones financieras, representan un 55,03% del total de pasivos con costo y un 51,05% del total de pasivos. Del total de pasivos con costo el 79,01% se encuentra en dólares estadounidenses.

Con respecto a los indicadores de fondeo, debe notarse que la entidad mantiene el indicador del activo productivo al pasivo con costo por encima de la unidad y con tendencia al alza, implicando una adecuada relación de cobertura de los activos productivos frente a las obligaciones con costo. Esta tendencia se ha mantenido a pesar de la decreciente actividad que ha enfrentado la Financiera.

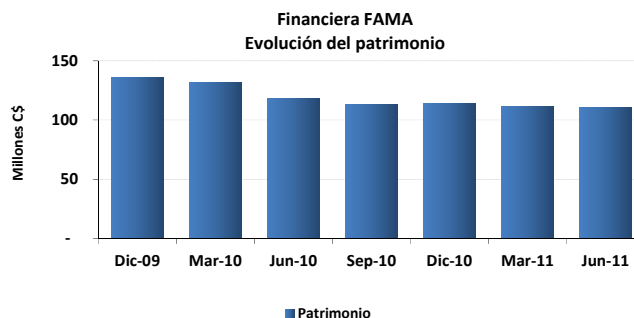
Financiera FAMA - Indicadores de fondeo					
	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Act.Prod./Pas.Costo*	1,22	1,17	1,21	1,23	1,29
Cart./Oblig.	120,99%	120,08%	124,56%	134,2%	136,6%

* veces

Paralelamente, la cartera de crédito de Financiera FAMA ha superado en más de 100% el saldo de sus obligaciones financieras contraídas en los 3 últimos años, evidenciando que la entidad ha conseguido canalizar la totalidad de sus obligaciones contraídas en el financiamiento de su actividad principal.

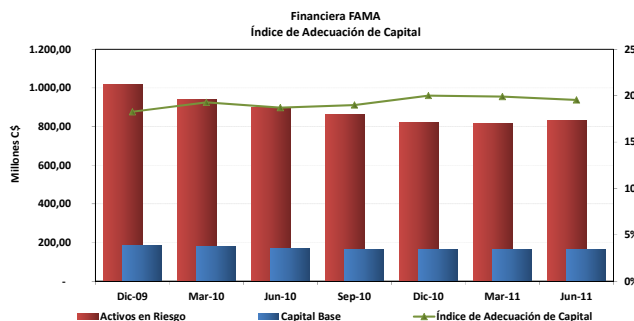
4.3. Capital

El patrimonio de la Financiera registra C\$110,72 millones (US\$ 4,93 millones) a junio 2011, tras una reducción de 6,44% y 2,91% con respecto a junio y diciembre 2010 respectivamente. #



En el periodo comprendido entre junio 2008 y 2011, el capital social promedio de la Financiera ha representado el 109% del patrimonio promedio total. A partir de diciembre 2009, el capital social es mayor al patrimonio total debido a las pérdidas registradas por la entidad desde marzo 2009, de tal manera que a partir de diciembre 2009, tanto las reservas patrimoniales como el capital social se mantienen constantes.

Los fuertes niveles de capital han resguardado las capacidades de la entidad para cubrir sus activos ponderados por riesgo. El crecimiento de la base de adecuación de capital del 34,22% entre diciembre del 2007 y 2008 le permitió mantenerse lo suficientemente alto para cubrir los activos en riesgo a pesar de la reducción que ha enfrentado por las pérdidas obtenidas en los resultados desde diciembre 2009. Entre junio 2010 y 2011 la base de adecuación de capital de ha mantenido estable y por arriba de los C\$160 millones.



El índice de adecuación de capital a junio 2011, 19,54%, se ubica significativamente por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos, de 10%, a pesar de no estar obligados a mantener dichos niveles por no captar depósitos del público. Lo anterior revela que la entidad conserva un adecuado nivel de capital para cubrir los activos ponderados por riesgo y la brecha entre activos y pasivos indexados al tipo de cambio según la normativa. Este nivel de capitalización le permite a Financiera FAMA tener capacidad para incrementar sus activos de riesgo totales en 95,5%, sin incumplir con la regulación.

De manera interanual la entidad exhibe una disminución del indicador de apalancamiento productivo (activo productivo promedio sobre patrimonio promedio), no obstante este indicador se mantiene relativamente

estable y superior a 4 veces desde diciembre de 2009, estando a junio 2011 en 4,12 veces.

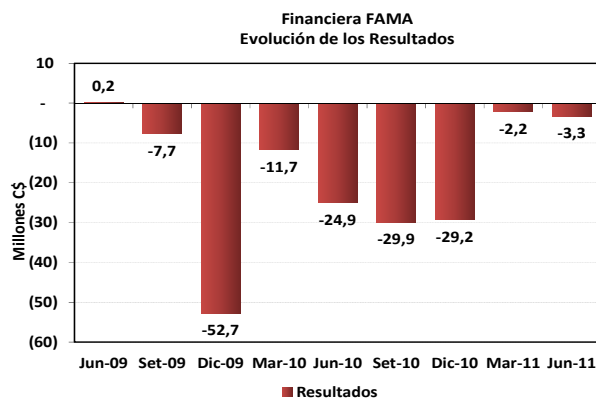
Para una entidad como FAMA, dichos niveles de apalancamiento reflejan una adecuada previsión ante el riesgo. Por otra parte, en el endeudamiento económico (pasivo y contingencias a capital), se observa un incremento interanual pasando de 2,04 a 2,62 veces. Este comportamiento representa una ampliación de las posibilidades de crecimiento de la entidad vía apalancamiento para los próximos periodos.

Financiera FAMA - Indicadores de capital					
	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Apal.Prod.*	4,29	4,66	4,49	4,08	4,12
Adec.Cap.(%)	18,26%	18,71%	20,00%	19,90%	19,54%
Endeud. Ec.*	3,23	2,04	2,74	2,68	2,62

* veces

4.4. Rentabilidad

A junio 2011 FAMA acumuló pérdidas por C\$ 3,32 millones (US\$ 148,22 miles). Esto representa una disminución en las pérdidas del periodo de 86,67% y 88,63% a junio 2011 con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente, periodos en los que se registraron pérdidas por C\$24,94 y C\$29,24, millones respectivamente. Esto es atribuible a la recuperación en la mora exhibida por la cartera de crédito, en la que se redujo en más del 50% la mora total, contribuyendo así a la reducción de los gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios. Otros factores que afectaron positivamente fueron la reducción de los gastos financieros y de los gastos operativos diversos.



En el 2009 los ingresos financieros disminuyeron 8,22% con respecto al 2008, y entre diciembre 2009 y 2010 un 22,17%, ya a junio de 2011 se presenta un aumento y una reducción de 4,83% y de 50,09% con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente. La principal causa de la caída en este último periodo es la disminución de ingresos por cartera de créditos en 49,49%. A junio 2011 el 93,29% del total de ingresos corresponden a los ingresos financieros.

El aumento del margen de intermediación (MI) en marzo y junio 2011 con respecto a los demás periodos analizados

es producto de la reducción tanto en los gastos financieros como en el pasivo con costo, además de la disminución en el activo productivo que provocó un incremento en el rendimiento financiero (Rf)

Financiera FAMA - Indicadores de rentabilidad					
	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Mi	23,55%	16,40%	19,60%	26,3%	26,0%
IONA	9,10%	11,89%	16,98%	24,45%	25,29%
Rap	-7,25%	-8,42%	-5,20%	-1,9%	-1,4%
Rsp	-31,09%	-38,94%	-24,08%	-7,90%	-5,91%
Rf	30,40%	27,63%	30,58%	36,7%	37,1%
Rina	19,29%	17,02%	19,66%	23,30%	23,69%

El crecimiento de la razón del resultado operacional bruto al activo total se debe en mayor manera al aumento del 69,40% y 104,36% del resultado operacional bruto a junio 2011 con respecto a junio 2010 y marzo 2011, respectivamente, más que a la reducción que presentó el activo total en el mismo periodo.

Se debe destacar que la administración está implementando un programa de reducción de costos, el cual incluye la creación de ventanillas en lugares estratégicos donde solo se encuentre un cajero (redimensionamiento de oficinas), asimismo, se están ejecutando programas de capacitación y fortalecimiento del recurso humano que permita una mayor eficiencia en su gestión. A su vez, dichos recursos se han utilizado para la implementación del nuevo modelo de negocios que incluye la segregación de funciones, incremento en la clientela, entre otras medidas.

La rentabilidad sobre patrimonio (Rsp) de Financiera FAMA, aunque aún negativa, ha venido presentando mejoras desde diciembre 2010. Esto debido, en mayor medida, al relevante progreso en la evolución de los resultados de la Financiera que a junio 2011 han presentado una recuperación de 86,68% y 88,64% con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente; ya que el patrimonio se ha mantenido constante.

De igual forma, la razón del rendimiento sobre activos mejora debido a la recuperación del resultado de la Financiera, pero también a la disminución de los activos productivos de 12,93% y 1,66% a junio 2011 con respecto a junio y diciembre 2010; originando un menor peso al resultado del periodo y con ello el incremento en la razón financiera.

El incremento en la razón de rentabilidad de la intermediación (Rina) de FAMA es originado por la disminución del 12,23% y 53,18% del gasto financiero a junio 2011 con respecto a junio y diciembre 2010, respectivamente.

4.5. Gestión y Manejo

Los gastos administrativos de la entidad aumentaron 10,86% de forma interanual, de esta forma pasan de

representar el 67,59% de los gastos totales a representar el 73,09% a junio 2010 y 2011 respectivamente. Debido a esto la rotación de los gastos administrativos disminuye, más aún con la disminución de los activos productivos que se presentó en el periodo.

Adicionalmente, la relación de utilidad operativa a gasto administrativo de FAMA se mantiene muy cerca de la unidad a junio 2011; lo que evidencia la mejora que se presenta desde junio 2010 en cuanto a la cobertura que se realiza sobre la carga administrativa.

Con respecto a las políticas para el control del gasto, Financiera Fama ha implementado una serie de acciones dentro de su plan operativo, enfocadas a aumentar su eficiencia:

-Un estricto plan de austeridad.

-Ajuste del benchmark de productividad por asesor.

- Redimensionamiento de sucursales de tal forma que se garantice la presencia de la Financiera en las zonas para pagos, desembolsos y demás servicios, junto con el seguimiento y atención a clientes.

Financiera FAMA - Indicadores de gestión y manejo					
	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Rot. Gts. Adm.*	5,85	4,61	4,13	3,25	3,25
Gt.Adm./Gt.Tt.	64,56%	67,59%	69,79%	72,73%	73,09%
Ut.Op./Gt.Adm.*	0,61	0,64	0,81	0,96	0,98

* veces