

Financiera Davivienda, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Estados Financieros-Interinos

30 de septiembre de 2011

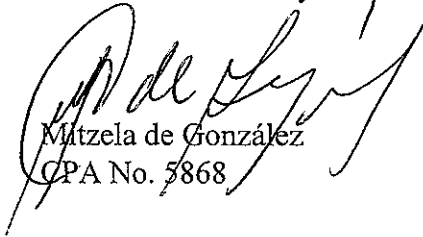
CONTENIDO

	Formulario
Estados Financieros	
Carta remisoría	1
Balance General	EF-1
Estado de Resultados	EF-2
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	EF-3
Estado de Flujos de Efectivo	EF-4
Notas a los Estados Financieros	EF-5 a 6

ESTADOS FINANCIEROS-INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Financiera Davivienda, S.A. al 30 de septiembre 2011, que incluye el balance general y, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros- auditados al 30 de junio de 2011.

Estos estados financieros – interinos, incluyen la descripción de las principales políticas contables utilizadas y las notas explicativas.



Mitzela de González
CPA No. 5868

Panamá, 26 de octubre del 2011

Balance General
30 de septiembre de 2011

	Septiembre 2011	Junio 2011
Activo		
Efectivo (Notas 4, 5)	B/. 7,724,880	B/. 8,251,851
Préstamos por cobrar, neto (Notas 4, 6)	43,749,003	43,349,054
Mobiliario y equipo de oficina, equipo rodante y mejoras a la propiedad arrendada, neto (Nota 7)	43,240	17,678
Activos varios:		
Intereses acumulados por cobrar	755,798	635,909
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	256,832	269,504
Gastos pagados por anticipado y otros activos	169,956	90,637
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	<u>358,978</u>	<u>358,978</u>
Total de otros activos	<u>1,541,564</u>	<u>1,355,028</u>
Total de activos	<u>B/. 53,058,687</u>	<u>B/. 52,973,611</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar (Notas 4,10 y 14)	52,000,000	52,000,000
Cuentas por pagar (Nota 11)	94,877	107,562
Otros pasivos y gastos acumulados por pagar (Notas 12, 14)	<u>1,147,705</u>	<u>998,942</u>
Total de pasivos	<u>53,242,582</u>	<u>53,106,504</u>
Patrimonio del accionista		
Autorizadas: 70,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.10 cada una; emitidas y en circulación: 70,000 acciones (Nota 13)	700,000	700,000
Déficit acumulado	<u>(883,895)</u>	<u>(832,893)</u>
Total de déficit en patrimonio del accionista	<u>(183,895)</u>	<u>(132,893)</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 53,058,687</u>	<u>B/. 52,973,611</u>



Estado de Resultados
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre 2011

	Septiembre 2011	Septiembre 2010
Ingresos		
Intereses ganados	B/. 989,391	B/. 945,461
Ingresos por manejo	<u>46,260</u>	<u>29,024</u>
Total de ingresos	<u>1,035,651</u>	<u>974,485</u>
Otros Ingresos		
Otros ingresos	<u>197,588</u>	<u>212,644</u>
Total de ingresos	<u>1,233,239</u>	<u>1,187,129</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos generales y administrativos (Nota 18)	283,775	260,704
Depreciación y amortización (Nota 7)	3,799	7,000
Gastos financieros (Nota 14)	<u>996,667</u>	<u>997,839</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,284,241</u>	<u>1,265,543</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	<u>(51,002)</u>	<u>(78,414)</u>
Pérdida neta	<u>B/. (51,002)</u>	<u>B/. (78,414)</u>



Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2011

	<u>Capital en</u> <u>Acciones</u>	<u>Déficit</u> <u>Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 700,000	B/. (832,893)	B/. (132,893)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(51,002)</u>	<u>(51,002)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>B/. 700,000</u>	<u>B/. (883,895)</u>	<u>B/. (183,895)</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	B/. 700,000	B/. (846,006)	B/. (146,006)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(78,414)</u>	<u>(78,414)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2010	<u>B/. 700,000</u>	<u>B/. (924,420)</u>	<u>B/. (224,420)</u>



Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2011

	Septiembre 2011	Septiembre 2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta	B/. (51,002)	B/. (78414)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	3,799	7,000
Provisión para posibles préstamos incobrables	150,000	150,000
Ingreso por intereses	(989,391)	(945,461)
Gasto de intereses	996,667	997,839
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento de préstamos por cobrar	(549,950)	(192,629)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(79,317)	7,494
Disminución en otros activos	12,671	42,658
Aumento depósitos a plazo en bancos con vencimiento mayores a noventa (90) días	(20,863)	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(12,684)	1,438
Aumento en otros pasivos	148,763	94,108
Intereses cobrados en efectivo	869,502	766,916
Intereses pagados en efectivo	<u>(996,667)</u>	<u>(997,839)</u>
Efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(518,472)</u>	<u>(146,890)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(29,362)</u>	<u>(943)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Sobregiro por pagar	<u>-</u>	<u>17,056</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>17,056</u>
Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(547,834)	(130,777)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.027.521</u>	<u>270.899</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>B/. 479,687</u>	<u>B/. 140,122</u>

Las notas en las páginas EF-5 a EF-6 son parte integral de estos estados financieros



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

1. Información General

Financiera Davivienda, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida el 21 de septiembre de 1995 en la República de Panamá con licencia para operar como financiera conforme a la Ley No.42 del 23 de junio de 2000. Su actividad económica principal es el otorgamiento de préstamos personales. La oficina principal de la Compañía está ubicada en Calle 37 Perejil y Ave. Perú. La última controladora de la Compañía es Grupo Aliado, S. A.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el período anterior, salvo que se indique de otra manera, se presentan a continuación:

Bases de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados por la Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para propósitos de supervisión. En lo que respecta a la Compañía, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establece un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponde al establecimiento de la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables, ya que el Acuerdo 6-2000 de 28 de junio de 2000, requiere que se determine la provisión para pérdidas para posibles préstamos incobrables de acuerdo al concepto de pérdida esperada, mientras que la Norma Internacional de Contabilidad No.39 establece que la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables sea establecida sobre la base de pérdida incurrida. Asimismo, el Acuerdo 6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 3.

Norma y revisión a normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía

- NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.
- Revisión de la NIC 24 (revisada), Revelaciones sobre Partes Relacionadas. Reemplaza la NIC 24, publicada en 2004. Esta norma revisada es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones de la Compañía.
- NIIF 10, Estados Financieros Consolidados. El objetivo de esta NIIF consiste en establecer los principios para la preparación y presentación de estados financieros consolidados, cuando una entidad controla una o más entidades. Esta NIIF reemplaza a la NIC 27 “Estados Financieros Consolidados e Individuales” y la SIC-12 “Consolidación Especial – Entidades de Propósitos” y es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones.

NIIF 13, Medición del Valor Razonable. Establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta norma se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en el proceso de análisis del posible impacto en los estados financieros.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Ingreso y Gasto de Intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Comisiones Ganadas

Los ingresos por comisiones son generalmente reconocidos sobre la base de devengado, cuando los servicios han sido prestados. Las comisiones por el origen de préstamos son diferidas y reconocidas como un ajuste a la tasa de interés efectiva del préstamo.

Activos Financieros - Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar los préstamos.

Los préstamos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los préstamos se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los préstamos son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Deterioro de Activos Financieros

A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y que el evento (o eventos) de pérdida tienen un impacto en los flujos futuros estimado de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados con confiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del deudor.
- Incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera.
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el grupo.

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan en el estado de resultados.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Mobiliario y Equipo de Oficina, Equipo Rodante y Mejoras a la Propiedad Arrendada

El mobiliario y equipo de oficina, equipo rodante y mejoras a la propiedad arrendada se presentan al costo, neto de depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Mobiliario y equipo	5 años
Equipo rodante	3 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5-10 años

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados a cada fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas en disposiciones son reconocidas en el estado de resultados.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.10,846 (Junio 2011: B/.9,873).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.5 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del periodo ascendió a B/.5,890 (Sept. 2010: B/.4,911).



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Beneficios a Empleados

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales surgidas entre la base de impuestos de activos y pasivos y su correspondiente valor según libros en los estados financieros. Para propósito del cálculo del impuesto sobre la renta diferido, se utiliza la tasa de impuesto sobre la renta vigente para el año en el cual las diferencias temporales esperan ser recuperadas o liquidadas. El impuesto diferido es reconocido solamente si es probable que se genere en el futuro utilidades gravables a las cuales se les pueda aplicar las diferencias temporales.

Bonos por Pagar

Los bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los bonos por pagar son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Capital en Acciones

Las acciones comunes se emiten a su valor nominal sin costos ni gastos de ninguna índole por ser de emisión privada.

Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente período fiscal. Las estimaciones y decisiones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.



Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Bases de Preparación (continuación)

Provisión para Posibles Pérdidas de Préstamos

La Compañía revisa sus préstamos por cobrar para evaluar el deterioro sobre una base mensual. La Compañía efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados. La Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los deudores en un grupo, o condiciones económicas nacionales que correlacione con incumplimiento con activos de la Compañía.

4. Administración del Riesgo Financiero

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren entre otros, el riesgo de crédito, el riesgo de mercado que incluye el riesgo de tasa de interés y el riesgo de liquidez.

Riesgo de crédito

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, el cual consiste en que la contraparte (prestatarios) no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los préstamos por cobrar representan riesgo potencial de crédito para la Compañía. Para minimizar este riesgo la Compañía establece límites a los préstamos otorgados individualmente y sobre una base periódica monitorea la recuperación de los mismos.

La política de crédito se apoya también de decisiones tomadas por el Comité de Crédito y elevadas a la Junta Directiva cuando lo amerita por el límite correspondiente.

De igual forma se apoya sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones del crédito y los requisitos legales para los desembolsos se cumplan y por otra parte, sobre controles detectivos, para monitorear la evolución de la situación financiera de los prestatarios y la evolución de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y, de ser el caso, las provisiones requeridas.

Los controles detectivos incluyen gestiones de la Administración de la Compañía, así como del Departamento de Auditoría.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de liquidez

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

	A la Vista	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Vencidos	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)									
30 de septiembre 2011									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	480	3,327	-	3,918	-	-	-	-	7,725
Préstamos	-	664	1,958	3,909	26,658	29,634	-	738	63,561
Otros activos (vencimiento esperado)	<u>1,160</u>	<u>156</u>	<u>33</u>	<u>116</u>	<u>18</u>	<u>-</u>	<u>102</u>	<u>-</u>	<u>1,585</u>
	<u>1,640</u>	<u>4,147</u>	<u>1,991</u>	<u>7,943</u>	<u>26,676</u>	<u>29,634</u>	<u>102</u>	<u>738</u>	<u>72,871</u>
Pasivos									
Bonos por pagar	-	975	975	1,950	62,487	-	-	-	66,387
Otros pasivos (vencimiento contractual)	<u>234</u>	<u>613</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,243</u>
	<u>234</u>	<u>1,588</u>	<u>984</u>	<u>1,960</u>	<u>62,487</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67,630</u>
Posición neta	<u>1,406</u>	<u>2,559</u>	<u>1,007</u>	<u>5,983</u>	<u>(35,811)</u>	<u>29,257</u>	<u>102</u>	<u>738</u>	<u>5,241</u>
30 de junio de 2011									
Total de activos	2,136	3,060	3,590	7,739	25,955	28,323	31	722	71,556
Total de pasivos	<u>202</u>	<u>1,483</u>	<u>979</u>	<u>1,957</u>	<u>62,487</u>	<u>385</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67,493</u>
Posición neta	<u>1,934</u>	<u>1,577</u>	<u>2,611</u>	<u>5,782</u>	<u>(36,532)</u>	<u>27,938</u>	<u>31</u>	<u>722</u>	<u>4,063</u>

Riesgo por Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos asociados con los efectos de las fluctuaciones que prevalecen en los niveles de tasa de interés y sus flujos de efectivo. La Administración de la Compañía mantiene controles sobre el riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés está incluido en el riesgo de mercado.

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasa de interés. En efecto, el monto de los ingresos provenientes de los intereses recibidos forman una parte importante de los ingresos totales y los cambios en las tasas de interés podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con tasas de interés.

A continuación se presenta los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de revisión de tasa de interés o por su vencimiento contractual, lo que ocurra primero:

	A la Vista	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-5 Años	Más de 5 Años	Sin tasa de interés	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
30 de septiembre de 2011								
Activos								
Efectivo y depósitos								
en bancos	480	3,327	-	3,918	-	-	-	7,725
Préstamos	-	4	18	72	3,158	40,497	-	43,749
Otros Activos	<u>1,160</u>	<u>156</u>	<u>33</u>	<u>116</u>	<u>18</u>	<u>-</u>	<u>102</u>	<u>1,585</u>
	<u>1,640</u>	<u>3,487</u>	<u>51</u>	<u>4,106</u>	<u>3,176</u>	<u>40,497</u>	<u>102</u>	<u>53,059</u>
Pasivos								
Bonos por pagar	-	-	-	-	52,000	-	-	52,000
Otros pasivos	<u>234</u>	<u>613</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>1,243</u>
	<u>234</u>	<u>613</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	<u>52,000</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>53,243</u>
Posición neta	<u><u>1,406</u></u>	<u><u>2,874</u></u>	<u><u>42</u></u>	<u><u>4,096</u></u>	<u><u>(48,824)</u></u>	<u><u>40,120</u></u>		

	A la Vista	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-5 Años	Más de 5 Años	Sin tasa de interés	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
30 de junio de 2011								
Activos	2,136	1,158	2,329	4,020	2,877	40,422	31	52,973
Pasivos	<u>202</u>	<u>508</u>	<u>4</u>	<u>7</u>	<u>52,000</u>	<u>385</u>	<u>-</u>	<u>53,106</u>
Posición neta	<u><u>1,934</u></u>	<u><u>650</u></u>	<u><u>2,325</u></u>	<u><u>4,013</u></u>	<u><u>(49,123)</u></u>	<u><u>40,037</u></u>		

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre 2011

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Préstamos

La cartera de préstamos es sustancialmente a mediano plazo, asimismo se encuentra ajustada por una provisión acumulada para posibles préstamos incobrables, si fuese requerida, por lo que su valor de registro se aproxima a su valor razonable estimado.

El valor en libros representa el valor presente de los flujos futuros de efectivo que se esperan recibir.

Otros Activos y Otros Pasivos

El valor en libros de otros activos y pasivos se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Bonos por Pagar

El valor estimado de realización de los bonos por pagar se basa a los acuerdos establecidos sobre los mismos, los cuales se aproximan a su valor de registros, debido a que se mantienen términos y condiciones parecidos a instrumentos de similar naturaleza.

5. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo consiste de lo siguiente:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Efectivo	B/. 240	B/. 150
Depósitos a la vista en bancos	479,447	1,027,371
Depósitos a plazo en bancos	<u>7,245,193</u>	<u>7,224,330</u>
	7,724,880	8,251,851
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	<u>(7,245,193)</u>	<u>(7,224,330)</u>
	<u>B/. 479,687</u>	<u>B/. 1,027,521</u>

Los depósitos a plazo fijo están pactados a una tasa de interés anual de 7.50% con vencimientos entre octubre 2011 y mayo de 2012.



Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre 2011

6. Préstamos por Cobrar, Neto

La composición de la cartera de préstamos por cobrar se presenta a continuación:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Préstamos personales	B/.45,107,780	B/. 44,539,432
Menos:		
Intereses descontados no ganados	118,795	137,221
Comisiones por diferir	742,421	705,596
Provisión de Cuentas de Dudoso Cobro	<u>497,561</u>	<u>347,561</u>
Préstamos netos	<u>B/. 43,749,003</u>	<u>B/. 43,349,054</u>

El movimiento de la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Saldo al inicio del período	B/. 347,561	B/. 170,888
Provisión cargada a resultados	150,000	600,000
Créditos castigados	<u>-</u>	<u>(432,327)</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 497,561</u>	<u>B/. 347,561</u>

El análisis de antigüedad de los préstamos morosos y vencidos, se presenta a continuación:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Préstamos morosos	<u>B/. 11,713</u>	<u>B/. 15,663</u>
Préstamos vencidos:		
91-120 días	-	-
121-180 días	642,001	23,195
181-365 días	<u>95,773</u>	<u>698,448</u>
	<u>737,774</u>	<u>721,643</u>
Total de préstamos morosos y vencidos	<u>B/. 749,487</u>	<u>B/. 737,306</u>



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre 2011

7. Mobiliario y Equipo de Oficina, Equipo Rodante y Mejoras a la Propiedad Arrendada, neto

Los movimientos del mobiliario y equipo de oficina, equipo rodante y mejoras a la propiedad arrendada se presentan a continuación:

	<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mejoras a la Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
	(En Balboas de la República de Panamá)			
30 de septiembre de 2011				
Valor neto al inicio de año	17,431	178	68	17,677
Adiciones	17,041	-	12,321	29,362
Gasto de depreciación	<u>(2,571)</u>	<u>(133)</u>	<u>(1,095)</u>	<u>(3,799)</u>
Valor neto al final del año	<u>31,901</u>	<u>45</u>	<u>11,294</u>	<u>43,240</u>
Costo	254,360	16,338	174,987	445,685
Depreciación acumulada	<u>222,459</u>	<u>16,293</u>	<u>163,693</u>	<u>402,445</u>
	<u>31,901</u>	<u>45</u>	<u>11,294</u>	<u>43,240</u>
30 de junio de 2011				
Valor neto al inicio de año	11,777	710	6,340	18,827
Adiciones	15,074	-	-	15,074
Gasto de depreciación	<u>(9,419)</u>	<u>(532)</u>	<u>(6,272)</u>	<u>(16,223)</u>
Valor neto al final del año	<u>17,432</u>	<u>178</u>	<u>68</u>	<u>17,678</u>
Costo	237,319	16,338	162,667	416,324
Depreciación acumulada	<u>(219,887)</u>	<u>(16,160)</u>	<u>(162,599)</u>	<u>(398,646)</u>
	<u>17,432</u>	<u>178</u>	<u>68</u>	<u>17,678</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

8. Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar se presentan a continuación

	Septiembre 2011	Junio 2011
Fallecidos-seguros de vida por cobrar	B/. 52,419	B/. 77,199
Seguros de vida por cobrar s/saldos	111,216	107,668
Seguros por cobrar/cartera adquirida	50,399	49,857
FECI por cobrar sobre saldos	23,351	23,815
Otras cuentas por cobrar	<u>19,448</u>	<u>10,965</u>
Total de deudores varios	B/. <u>256,833</u>	B/. <u>269,504</u>

9. Impuesto sobre la Renta Diferido

El activo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto del 27.5% aplicada a las diferencias temporales.

El movimiento del activo por impuesto sobre la renta diferido es el siguiente:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Saldo al inicio del período	B/. 358,978	B/. 212,422
Efecto neto en el estado de resultados	<u>-</u>	<u>146,556</u>
Saldo al final del período	B/. <u>358,978</u>	B/. <u>358,978</u>



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

10. Bonos Corporativos por Pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2011	Junio 2011
Serie "A"	Febrero 22,2008	Febrero 22,2013	7.5%	<u>B/. 52,000,000</u>	<u>B/. 52,000,000</u>

Mediante Resolución CNV No.33-08 de 30 de enero de 2008, la Comisión Nacional de Valores resolvió registrar, para su oferta pública, bonos corporativos hasta por sesenta millones de balboas (B/.60,000,000) de la sociedad Financiera Davivienda, S. A. Al 31 de marzo de 2008 ha sido emitida la Serie "A", por el monto de cincuenta y dos millones de balboas (B/.52,000,000) con vencimiento el 22 de febrero de 2013, a tasa fija de interés de 7.5% anual, pagadera trimestralmente. Se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de la serie o hasta su redención anticipada. Los bonos de la presente emisión están respaldados por el crédito general del emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	Septiembre 2011	Junio 2011
FECI retenido por pagar	B/. 50,177	B/. 50,996
Timbres retenidos por pagar	1,081	716
Otras cuentas por pagar	<u>43,620</u>	<u>55,850</u>
	<u>B/. 94,878</u>	<u>B/. 107,562</u>



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

12. Otros Pasivos y Gastos Acumulados por Pagar

Los otros pasivos y gastos acumulados por pagar se presentan a continuación:

	Septiembre 2011		Junio 2011
Seguros de vida por pagar	B/. 253,048	B/.	133,808
Intereses acumulados por pagar	433,333		433,333
Impuestos por pagar	8,750		4,375
Servicio de descuento por pagar	424,343		402,553
Devoluciones de clientes	10,305		7,980
Reserva de prima e indemnización	2,605		2,455
Reserva de prima de antigüedad	<u>15,321</u>		<u>14,438</u>
	<u>B/. 1,147,705</u>	<u>B/.</u>	<u>998,942</u>

13. Capital Pagado

El capital social autorizado es de B/.700,000 representado en 70,000 acciones comunes con valor de B/.10 cada una. Al 30 de septiembre de 2011, se encontraban emitidas y en circulación 70,000 acciones (Junio 2011: 70,000).

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas. Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	Septiembre 2011		Junio 2011
Saldos			
Bonos por pagar	<u>B/. 52,000,000</u>	B/.	<u>52,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>B/. 433,333</u>	B/.	<u>433,333</u>
	Septiembre 2011		Septiembre 2010
Transacciones			
Intereses ganados sobre depósitos	<u>B/. 147,109</u>	B/.	<u>174,854</u>
Gastos financieros	<u>B/. 996,667</u>	B/.	<u>998,514</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

15. Compromisos

La Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con la siguiente institución bancaria:

	Septiembre 2011	Junio 2011
Banco Aliado,S.A.	<u>B/. 51,713</u>	<u>B/. 51,713</u>



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

18. Gastos Generales y Administrativos

	2011	2010
Salarios y otros gastos del personal	B/. 47,572	B/. 42,159
Vacaciones	3,883	3,385
Décimo tercer mes	3,741	3,160
Prima de antigüedad	882	729
Prima de cesantía	171	124
Prestaciones sociales	6,906	5,772
Anuncio y propaganda	18,600	7,571
Luz y comunicaciones	7,865	7,962
Alquiler	9,900	6,624
Seguridad	3,450	3,450
Papelería y útiles de oficina	2,025	812
Honorarios profesionales	7,585	8,849
Gastos bancarios	1,162	893
Reparaciones y mantenimiento	1,274	580
Gastos legales y notariales	100	50
Seguros	144	67
Aseo y limpieza	1,738	1,694
Gastos de viajes, viáticos y transporte	789	953
Combustible y lubricantes	680	437
Atención a clientes	134	90
Impuestos generales	5,409	4,555
Servicio de descuento	165	260
Provisión para cuentas incobrables	150,000	150,000
Pérdida por fallecimiento de clientes	-	2,530
Misceláneos	<u>9,600</u>	<u>7,998</u>
	<u>B/. 283,775</u>	<u>B/. 260,704</u>

