

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre de 2000)**

FORMULARIO IN-T

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011

Razón Social del Emisor: FINANCIERA DAVIVIENDA, S.A.
 Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS
 Resoluciones de CNV: CNV-33-08-2008
 Número de Teléfono y Fax: Tel. 209-2460 Fax. 209-2489
 Dirección: Edificio 37-20
 Calle 37 Perejil y Avenida Perú
 Dirección de Correo Electrónico: diazg@bancoaliado.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Activos

Los activos totales del Emisor para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011 alcanzaron los B/.53,1 millones mostrando un crecimiento de 0.2% de B/.53,0 millones al cierre del 30 de junio de 2011; debido principalmente al incremento en la cartera de préstamos personales, la cual creció en B/.400 mil llegando a la cifra de B/.43,7 millones al 30 de septiembre de 2011 comparado con B/.43,3 millones al 30 de junio de 2011. El enfoque de la administración se mantiene dirigido a mantener la calidad de la cartera, mediante la activa gestión de manejo de riesgos y aplicando los mejores estándares de crédito y cobro.

Activos	30-Sep-11 (Interinos)	30-jun-11 (Auditados)
Efectivo	B/. 240	B/. 150
Depósitos a la vista en Bancos	479,447	1,027,371
Depósitos a plazo en Bancos	7,245,193	7,224,330
Préstamos y Factoring por Cobrar, neto	43,749,003	43,349,054
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	43,240	17,678
Otros Activos	1,541,564	1,355,028
Total de Activos	B/. 53,058,687	B/. 52,973,611

A continuación se presenta un detalle de los préstamos personales por cobrar:

Préstamos por Cobrar	30-Sep-11 (Interinos)	30-Jun-11 (Auditados)
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 para Cuentas de Dudoso Cobro	497,561	347,561
Total de Préstamos por Cobrar	B/. 43,749,003	B/. 43,349,054

La cartera morosa y vencida al 30 de septiembre de 2011 es de B/.749 mil. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar asciende a B/. 498 mil.

Pasivos

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.52 millones al 30 de septiembre de 2011. Estos Bonos pertenecen a la emisión pública de Bonos Corporativos por B/.60 millones autorizada por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución No. CNV-33-08 de 30 de enero de 2008. El producto de estos fondos fue utilizado para cancelar financiamientos por pagar otorgado por Banco Aliado, S.A.

Pasivos	30-Sep-11 (Interinos)	30-Jun-11 (Auditados)
Bonos corporativos por Pagar	B/. 52,000,000	B/. 52,000,000
Cuentas por Pagar	94,877	107,562
Otros Pasivos	1,147,705	998,942
Total de Pasivos	B/. 53,242,582	B/. 53,106,504

Patrimonio del Accionista

El Total de patrimonio del accionista refleja un déficit de B/.184 mil al 30 de septiembre de 2011 en comparación de un déficit de B/.133 mil al 30 de junio de 2011.

Patrimonio del Accionista	30-Sep-11 (Interinos)	30-Jun-11 (Auditados)
Capital Pagado	B/. 700,000	B/. 700,000
Déficit Acumulado	(883,895)	(832,893)
Total Patrimonio del Accionista	B/. (183,895)	B/. (132,893)
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.53,058,687	B/.52,973,611

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Sep-11 (Interinos)	30-Sep-10 (Interinos)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 989,391	B/. 945,461
Ingresos por Manejo	46,260	29,024
Total de Ingresos	1,035,651	974,485
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	197,588	212,644
Total de Otros Ingresos	197,588	212,644
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	283,775	260,704
Depreciación y Amortización	3,799	7,000
Gastos Financieros	996,667	997,839
Total de Gastos Generales y Administrativos	1,284,241	1,265,543
(Pérdida) Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	(51,002)	(78,414)
Impuesto Sobre la Renta estimado- neto	-	-
(Pérdida) Utilidad Neta	B/. (51,002)	B/. (78,414)

Ingresos de Operaciones

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011, el total de ingresos fue de B/.1,2 millones mostrando un incremento de B/.46 mil, comparado con el mismo período el año anterior. Por su parte, las comisiones por manejo alcanzaron B/.46 mil para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011. En cuanto a los otros ingresos, los mismos alcanzaron B/.198 mil al 30 de septiembre de 2011.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos incluyendo los gastos de depreciación y amortización antes de la reserva para posibles pérdidas en la cartera de prestamos fueron B/.138 mil al 30 de septiembre de 2011 comparado con B/.118 mil para el mismo período terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 45.9%, los gastos de propaganda y publicidad con 13.5%, los gastos de alquiler con un 7.2%, gastos de Luz y comunicaciones 5.7%, honorarios profesionales con un 5.5%, y los impuestos varios con 3.9%. El incremento total de los gastos generales y administrativos incluyendo los gastos de depreciación y amortización antes de la reserva para posibles pérdidas en la cartera de prestamos fue de B/.20 mil o 16.9% para el período terminado el 30 de septiembre de 2011 comparado con el mismo período el año anterior.

(Pérdida) Neta

Para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2011 se refleja una pérdida neta de B/.51 mil.

Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones mantendrán los mismos niveles de crecimiento que tienen actualmente. El enfoque estratégico de captación de clientes continuará en los segmentos de jubilados y pensionados, empleados públicos con carrera administrativa y empleados de la Autoridad del Canal de Panamá.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-11	Jun-11	Mar-11	Dic-10
Ingresos por intereses	989,391	964,136	952,076	952,230
Gastos por intereses	996,667	985,833	973,688	998,057
Gastos de Operación	137,574	100,928	157,221	129,973
(Pérdida Neta) o Utilidad Neta	(51,002)	140,816	(80,347)	(33,192)
Acciones emitidas y en circulación	70,000	70,000	70,000	70,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	(2.91)	8.05	(4.59)	(0.95)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-11	Jun-11	Mar-11	Dic-10
Préstamos	43,749,003	43,349,054	43,075,743	42,872,108
Activos Totales	53,058,687	52,973,611	52,949,095	53,011,228
Deuda Total	52,000,000	52,000,000	52,000,000	52,021,306
Capital Pagado	700,000	700,000	700,000	700,000
Déficit Acumulado	(883,895)	(832,893)	(1,037,959)	(957,613)
Patrimonio Total	(183,895)	(132,893)	(337,959)	(257,613)

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-11	Jun-11	Mar-11	Dic-10
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	(282.77)	(391.29)	(153.86)	(201.94)
Préstamos/Activos Totales	82.45%	81.83%	81.35%	80.87%
Gastos de Operación/Ingresos totales	11.16%	7.24%	13.52%	10.37%
Morosidad/Cartera Total	1.71%	1.70%	1.68%	1.51%

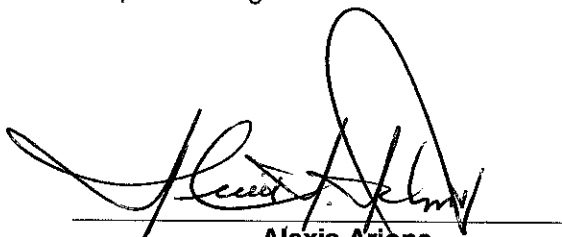
III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Davivienda, S.A. al 30 de septiembre de 2011 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de Financiera Davivienda, S.A. será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco Aliado, S.A. www.bancoaliado.com.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general.



Alexis Arjona
Gerente General