

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

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

FORMULARIO IN-A

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN
ANUAL**

Año terminado el 30 de junio 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 PARTE

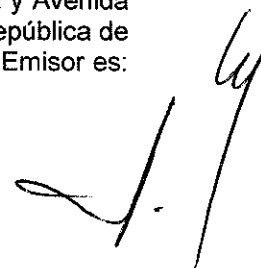
I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE FINANCIERA DAVIVIENDA, S.A.

El Emisor es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá constituida mediante Escritura Pública Número 8589 de 21 de septiembre de 1995, de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita en la Ficha 307148, Rollo 47430, Imagen 0096 de la Sección de Micropelícula del Registro Público el 29 de septiembre de 1995.

El Emisor es una empresa dedicada a otorgar préstamos personales principalmente al sector de jubilados y pensionados, empleados públicos con carrera administrativa y empleados de la Autoridad del Canal de Panamá. El Emisor, de capital netamente nacional, inició operaciones en 1997 amparado en una Licencia Comercial Tipo B (Licencia No. 54051 concedida mediante Resolución No. 437 de 6 de septiembre de 1996) emitida por el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, Dirección General de Comercio Interior, la cual le permite efectuar, indistintamente, el negocio de financiera en la República de Panamá. En julio de 2004, Banco Aliado, S.A. compra Financiera Davivienda, S.A. por lo cual ésta pasa a formar parte de su administración.

El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A. El Emisor no cuenta con Subsidiarias. La oficina principal del Emisor se encuentra ubicada en la Calle 37 Perejil y Avenida Perú, en la Ciudad de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 0832-2671 WTC, República de Panamá, su teléfono es el 209-2460, y su fax es el 209-2489. El correo electrónico del Emisor es: bkaliado@bancoaliado.com.



B. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Emisor es una financiera que opera bajo una Licencia otorgada por la Dirección General de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá. La principal actividad del Emisor es realizar préstamos personales principalmente al sector de jubilados, pensionados, empleados públicos con carrera administrativa y empleados de la Autoridad del Canal de Panamá. Siendo el Emisor una Subsidiaria de Banco Aliado, S.A., la estrategia del Emisor es complementar los productos financieros ofrecidos por el Banco, enfocándose en préstamos de 36 hasta 84 meses de plazo. Actualmente, no existe ningún cliente que genere más del 10% de los ingresos del Emisor.

C. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor, es una subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A., quien a su vez es una subsidiaria 100% propiedad de Grupo Aliado, S.A.. Tanto Grupo Aliado, S.A. como sus Subsidiarias, incluyendo al Emisor, han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tienen su domicilio en la República de Panamá.

D. INFORME SOBRE TENDENCIAS

El negocio tradicional de las financieras ha evolucionado mucho y se ha transformado en los últimos años. La clientela principal de las financieras era de jubilados e individuos y microempresarios que no tenían un historial crediticio y por lo tanto la banca, en aquel entonces, no estaba dispuesta a asumir los riesgos crediticios de estos. Sin embargo en los últimos años la banca local ha incursionado en este mercado agresivamente e inclusive adquiriendo muchas de las financieras existentes. Otros importantes competidores son las cooperativas que también participan activamente del mercado de préstamos de consumo.

Para el Emisor esta tendencia se seguirá dando, especialmente con el auge económico que vive el país. Al ser la financiera propiedad 100% del Banco Aliado, S.A. siempre tendrá el respaldo financiero y estratégico necesario para competir y mantenerse en este mercado tan dinámico.

II ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2011 alcanzaron los B/.53,0 millones. El enfoque de la administración se mantiene dirigido a mejorar la calidad de la cartera, mediante la activa gestión de manejo de riesgos y aplicando los mejores estándares de crédito y cobro.

Activos	30-Jun-11 (Auditados)	30-Jun-10 (Auditados)
Efectivo y Depósitos a la vista	B/. 1,027,521	B/. 270,899
Depósitos en Bancos	7,224,330	9,086,544
Préstamos por Cobrar, neto	43,349,054	41,945,126
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	17,678	18,827
Otros Activos	1,355,028	1,605,524
Total de Activos	B/. 52,973,611	B/. 52,926,920

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

Préstamos por Cobrar	30-Jun-11 (Auditados)	30-Jun-10 (Auditados)
Préstamos Personales	B/. 44,539,432	B/. 42,913,442
Menos: Intereses descontados no ganados	137,221	204,254
Comisiones por diferir	705,596	593,174
Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	347,561	170,888
Total de Préstamos por Cobrar	B/. 43,349,054	B/. 41,945,126

La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2011 es de B/.737 mil. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar asciende a B/. 348 mil.

B. 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 junio 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-Jun-11 (Auditados)	30-Jun-10 (Auditados)
Bonos corporativos por Pagar	B/. 52,000,000	B/. 52,000,000
Cuentas por Pagar	107,562	80,913
Otros Pasivos	998,942	992,013
Total de Pasivos	B/. 53,106,504	B/. 53,072,926

C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

El Total de patrimonio del accionista refleja un déficit de B/.133 mil al 30 de junio de 2011 en comparación de un déficit de B/.146 mil al 30 de junio de 2010.

Patrimonio del Accionista	30-Jun-11 (Auditados)	30-Jun-10 (Auditados)
Capital Pagado	B/. 700,000	B/. 700,000
Déficit Acumulado	(832,893)	(846,006)
Total Patrimonio del Accionista	B/. (132,893)	B/. (146,006)
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.52,973,611	B/.52,926,920

D. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-11 (Auditados)	30-Jun-10 (Auditados)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 3,813,903	B/. 3,932,799
Ingreso por Manejo	136,926	134,551
Total de Ingresos	3,950,829	4,067,350
Otros Ingresos		
Otros Ingresos	993,991	814,508
Total de Otros Ingreso	993,991	814,508
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	1,089,605	986,554
Depreciación y Amortización	16,223	35,079
Gastos Financieros	3,955,417	3,956,745
Total de Gastos Generales y Administrativos	5,061,245	4,978,378
(Pérdida) utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	(116,425)	(96,520)
Impuesto Sobre la Renta	129,538	(14,336)
Utilidad (pérdida) Neta	B/. 13,113	B/. (110,856)

Ingresos de Operaciones

Para el año terminado el 30 de junio de 2011, el total de ingresos fue de B/.4,0 millones mostrando una disminución de B/.117 mil, comparado con el mismo período el año anterior. Por su parte, las comisiones por manejo alcanzaron B/.137 mil para el periodo terminado el 30 de junio de 2011. En cuanto a los otros ingresos, los mismos alcanzaron B/.994 mil al 30 de junio de 2011 comparado con B/.815 mil al 30 de junio de 2010, mostrando un incremento de B/.179 mil.

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/.506 mil al 30 de junio de 2011 comparado con B/.422 mil para el mismo período terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 50.2%, los gastos de propaganda y publicidad con 11.0%, los honorarios profesionales con un 6.5%, los gastos de alquiler con 6.1%, gastos de Luz y comunicaciones 6.2% y los impuestos varios con 3.6%. 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/.84 mil o 20.0% para el período terminado el 30 de junio de 2011 comparado con el mismo período el año anterior.

(Pérdida) Utilidad Neta

Para el año terminado al 30 de junio de 2011 se refleja una utilidad neta después de impuesto sobre la renta de B/.13 mil.

E. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

La administración proyecta que las operaciones mostrarán un crecimiento gradual y positivo para este período fiscal. 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.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Moisés Chreim Sasson - Director / Presidente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 2 de abril de 1944
 Domicilio Comercial : May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 433-9900
 Fax : 441-3942

Joseph Eshkenazi Tawachi - Director / Tesorero

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 9 de junio de 1947
 Domicilio Comercial : Importadora y Exp. Rosen, calle 14, Zona Libre de Colón, Panamá
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 445-3000
 Fax : 441-5660

Ramy Attie - Director / Secretario

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 9 de noviembre de 1937
 Domicilio Comercial : Tejidos y Confecciones, S.A., calle 2da. Carrasquilla, Panamá
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 263-8888
 Fax : 269-9672

2. Ejecutivos Principales

Alexis Arjona Lepori - Gerente General

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 26 enero de 1954
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 263-9071



Graciela Rodríguez Díaz – Vicepresidente Adjunto

Nacionalidad : Panameña
 Fecha de Nacimiento : 26 de agosto de 1970
 Domicilio Comercial : Financiera Davivienda, S.A., Avenida Perú y Esquina Calle 37
 Apartado Postal : 0832-2671, WTC, Panamá
 Correo Electrónico : rodriguezg@bancoaliado.com
 Teléfono : 209-2460
 Fax : 209-2489

Daniel D. Díaz S. – Vicepresidente Adjunto – Auditoría Interna

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 30 de septiembre de 1967
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

Joseph Hamoui A. – Primer Vicepresidente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 16 de mayo de 1976
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : hamouij@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 263-9071

3. Asesores Legales**Asesor Legal Externo**

El Asesor Legal externo del Emisor es Alfaro, Ferrer & Ramirez. El nombre del contacto principal es el Lic. Alfredo Ramirez, Jr.

Domicilio Comercial : Edificio AFRA, Piso 10 y 11, Avenida Samuel Lewis y calle 54
 Apartado Postal : 0816-06904, Panamá Zona 5, República de Panamá
 Correo Electrónico : afrapma@afra.com
 Teléfono : 263-9355
 Fax : 263-7214

Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es el Licenciado Rafael Sousa con idoneidad No. 758 de 28 de mayo de 1981.

Domicilio Comercial : Edificio Banco Aliado, Calle 50 y 56 Obarrio
 Apartado Postal : 55-2109, Paitilla, Panamá, República de Panamá
 Correo Electrónico : sousar@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556



4. Auditores

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2009 fue la firma Price Waterhouse Coopers. El nombre del contacto principal es el Lic. Víctor Delgado.

Domicilio Comercial : Avenida Samuel Lewis y Calle 55 - E
 Apartado Postal : 6-4493, El Dorado, Panamá, República de Panamá
 Correo Electrónico : victor.delgado@pa.pwc.com
 Teléfono : 223-1313
 Fax : 264-5627

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el señor Daniel D. Díaz quien es Vicepresidente Adjunto de Auditoría Interna.

Domicilio Comercial : Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. Compensación

1. Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.
2. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2011 fue de B/.51,491.
3. En el año fiscal terminado el 30 de junio de 2011 se pagaron en concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, asistencia médica y viáticos) a los empleados la suma de B/.198,001.
4. El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2011 fue de B/.4,622.

Nota: Los montos por compensación indicados en los puntos 2 y 3 excluye a los funcionarios del Banco que apoyan la gestión de sus Subsidiarias.

C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.

Los miembros de la Junta Directiva del Emisor ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos desde la adquisición del Emisor por parte de Banco Aliado, S.A. en el año 2004.

Los actuales Directores y Dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

D. Empleados

Al 30 de junio de 2011 el Emisor contaba con 19 empleados (30 de junio de 2010 - 17 empleados), de los cuales la mayor parte de ellos tienen experiencia en el negocio de préstamos de consumo. No existe ni sindicato ni convención colectiva entre el Emisor y sus empleados.

E. Propiedad Accionaria

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Financiera Davivienda, S.A. son propiedad de Banco Aliado, S.A., que a su vez es propiedad de Grupo Aliado, S.A..

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Banco Aliado, S.A.	70,000	100%	1	100%

La propiedad efectiva de las acciones de Grupo Aliado, S.A., a la fecha de redactarse este prospecto informativo, se encontraba en posesión de 6 accionistas. No existe ningún accionista que de forma individual controle más del 17% de las acciones comunes de Grupo Aliado, S.A.. Existen 5 accionistas que poseen esta participación a nivel individual.

El Emisor no cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos. De igual forma, ni Banco Aliado, S.A. ni Grupo Aliado, S.A. cuentan con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos.

IV PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Partes Relacionadas

Geneva Asset Management, S.A., es el Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de las emisiones autorizadas para el emisor. A su vez Geneva Asset Management, S.A. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Banco Aliado, S.A., es el suscriptor y Agente de Pago, Registro y Transferencia de todas las emisiones de Bonos autorizadas y en circulación y es propietario en un 100% del Emisor.

B. Negocios o contratos con partes relacionadas

Los balances generales y los estados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	30-junio-11	30-junio-10
En los Balances Generales		
Saldos		
Depósitos en bancos	8,039,324	9,292,747
Intereses por cobrar sobre depósitos a plazo	153,515	221,696
Bonos por pagar	52,000,000	52,000,000
Intereses Acumulados por Pagar	433,333	433,333
	30-junio-11	30-junio-10
Transacciones:		
Intereses ganados sobre depósitos	632,546	600,626
Gastos Financieros	3,955,417	3,956,745

C. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

V TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos y Acciones preferentes emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo los siguientes decretos y leyes vigentes:

Ganancias de Capital

En vista de que las los Bonos Corporativos se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, los Tenedores Registrados podrán acogerse a los beneficios fiscales que otorgan el Artículo 269 del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, conforme el cual nos e consideraran gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de los Bonos Corporativos siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en

concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Los Bonos Corporativos se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de los mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Impuesto Sobre la Renta con respecto a intereses

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el Mercado de valores de la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Informe con carácter meramente informativo, y no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en Bonos Corporativos. Cada tenedor Registrado deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferentes o Bonos Corporativos antes de realizarla.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-11	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Ingresos por intereses	3,813,903	3,932,799	4,551,809	4,887,668
Gastos por intereses	3,955,417	3,956,745	3,959,110	3,918,290
Ingresos por comisiones y otros ingresos	1,130,917	949,059	564,870	602,688
Gastos de comisiones	-	-	-	-
Gastos de Operación	1,105,828	1,021,633	1,043,004	1,560,491
(Pérdida) o Utilidad	13,113	(110,856)	115,220	(3,613)
Acciones emitidas y en circulación	70,000	70,000	70,000	70,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	0.19	(1.58)	1.65	(0.05)

BALANCE GENERAL	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-11	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Depósitos en bancos	8,251,851	9,357,293	7,108,712	0
Préstamos por cobrar	43,349,054	41,945,126	44,608,772	49,874,834
Activos Totales	52,973,611	52,926,920	53,203,096	53,296,537
Deuda Total	52,000,000	52,000,000	52,000,000	52,000,000
Capital Pagado	700,000	700,000	700,000	700,000
Utilidades retenidas	(832,893)	(846,006)	(735,150)	(850,370)
Patrimonio Total	(132,893)	(146,006)	(35,150)	(150,370)

RAZONES FINANCIERAS	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-11	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	(391.29)	(356.15)	(1,479.37)	(345.81)
Préstamos por cobrar/Activos Totales	81.83%	79.25%	83.85%	93.57%
Gastos de Operación/Ingresos totales	10.22%	8.63%	20.39%	28.45%
Morosidad/Cartera Total	1.70%	1.33%	1.21%	0.85%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor es propiedad en un 100% del Banco Aliado, S.A. y se rige por las mismas políticas y procedimientos de este incluyendo el cumplimiento de disposiciones sobre Gobierno Corporativo establecidas en el Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El Emisor como parte del Grupo Aliado, se rige bajo las normas de Gobierno Corporativo adoptadas por el Banco Aliado, S.A.

Los temas referentes al Emisor son discutidos y analizados en los siguientes Comités de Directiva de Banco Aliado:

- Comité Ejecutivo y de Crédito
- Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones
- Comité de Financiera

El Comité Ejecutivo y de Crédito está formado por cuatro (4) Directores que se reúnen tres veces al mes. Algunas de sus funciones son:

1. Aprobar los límites de autorización de la Gerencia General.
2. Revisar y proponer modificaciones a las políticas de crédito del Banco.
3. Aprobar o negar las propuestas de crédito.
4. Aprobar el establecimiento de cuentas y relaciones con instituciones bancarias en Panamá y en el exterior.
5. Aprobar la política para la fijación de tasas de interés (activos y pasivos).

El Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones está formado por cuatro (4) Directores que se reúnen una vez al mes. Algunas de sus funciones son:

1. Revisar y proponer modificaciones al manual de auditoría del Banco.
2. Recibir los informes del Auditor Interno y controlar la implementación de sus recomendaciones.
3. Aprobar las propuestas que presente el Gerente General para la compra de nuevos equipos.
4. Aprobar nuevas posiciones de trabajo y contrataciones.
5. Aprobar el Plan Contable y sus modificaciones.
6. Aprobar el Manual de Operaciones del Banco.

El Comité de Financiera está conformado por (3) Directores que se reúnen 1 vez por semana. A continuación se detallan los objetivos y funcionamiento del Comité:

Objetivos del Comité

- Definir las políticas y límites para préstamos personales.
- Aprobar/negar transacciones y límites para clientes.
- Definir los informes que debe presentar la administración al Comité y determinar su periodicidad.
- Recibir los reportes sobre el desempeño de las operaciones.
- Recibir y aprobar los estados financieros mensuales.
- Aprobar gastos y compras fuera de presupuesto.
- Decidir sobre acciones legales en casos de morosidad.
- Decidir sobre los créditos morosos que se cargan contra resultados o contra la reserva para protección de cartera.
- Aprobar la contratación de personal.

Funcionamiento del Comité

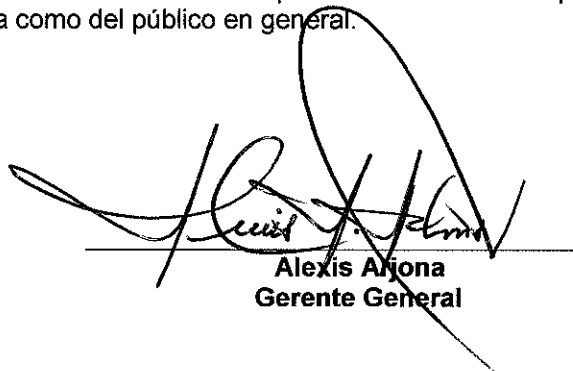
- Reunión semanal todos los jueves o cualquier otro día que decida el comité.
- Participan tres (3) Directores, y los siguientes miembros de la Administración: Gerente General del Banco, Gerente General de la subsidiaria, VP de Riesgos.
- La reunión se lleva a cabo semanalmente con los participantes presentes.
- El Quórum requiere la presencia de mínimo un Director.

Las Actas llevarán 3 firmas de los presentes, incluyendo la firma de mínimo (1) Director.

V PARTE**DIVULGACIÓN**

El Informe de Actualización Anual 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