



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Progreso – Administradora Nacional de Inversiones,
Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A. (en adelante la "Empresa"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A. al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro Asunto

Los estados financieros de Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A. al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión no modificada sobre dichos estados financieros en su informe fechado el 10 de marzo de 2010.

KPMG

18 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

PROGRESO – ADMINISTRADORA NACIONAL DE INVERSIONES, FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Activos	Notas	2010	2009
Efectivo, cuentas corrientes y ahorro	5, 6	623,652	682,151
Depósitos a plazo fijo	6	<u>2,800,000</u>	<u>2,700,000</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>3,423,652</u>	<u>3,382,151</u>
Valores disponibles para la venta	5, 7	2,151,563	3,091,440
Inmuebles, mobiliario y equipo	8	1,482,434	131,290
Otros activos	9	<u>209,614</u>	<u>224,520</u>
Total de activos		<u><u>7,267,263</u></u>	<u><u>6,829,401</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Cuentas por pagar	10	293,939	149,456
Otros pasivos	11	<u>169,059</u>	<u>165,118</u>
Total de pasivo		<u>462,998</u>	<u>314,574</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.1,000 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación: 5,000 acciones		5,000,000	5,000,000
Utilidades no distribuidas		1,803,305	1,514,679
Cambio neto en valores disponibles para la venta		<u>960</u>	<u>148</u>
Total de patrimonio		<u>6,804,265</u>	<u>6,514,827</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>7,267,263</u></u>	<u><u>6,829,401</u></u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

**PROGRESO – ADMINISTRADORA NACIONAL DE INVERSIONES,
FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas	5	3,019,760	2,676,335
Intereses ganados	5	179,786	164,416
Dividendos ganados		115,081	159,708
Otros ingresos		24,128	21,372
Total de ingresos		<u>3,338,755</u>	<u>3,021,831</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	5, 12	757,926	668,969
Otros gastos de personal		192,331	187,877
Propaganda y promoción		120,261	152,016
Depreciación y amortización	8	95,245	51,960
Gastos de transporte		86,262	78,903
Honorarios profesionales y legales		86,024	84,461
Impuestos varios		78,721	44,990
Seguros		50,438	36,504
Comunicación y correo		40,841	37,449
Reparaciones y mantenimiento		35,725	45,796
Alquiler		35,700	214,200
Papelería y útiles de oficina		29,136	27,827
Electricidad		26,735	24,677
Otros	13	150,022	106,048
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,785,367</u>	<u>1,761,677</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,553,388	1,260,154
Impuesto sobre la renta	14	357,463	254,277
Utilidad neta		<u>1,195,925</u>	<u>1,005,877</u>
Otras utilidades integrales			
Cambio neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta		812	148
Total de utilidades integrales neta del año		<u>1,196,737</u>	<u>1,006,025</u>

El estado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.