



cutting through complexity

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

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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 2011, 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 por la entidad de los estados financieros 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 2011, 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.

KPMG

2 de marzo de 2012
Panamá, República de Panamá

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo, cuentas corrientes y ahorro	5, 6	584,883	623,652
Depósitos a plazo fijo	6	2,100,000	2,800,000
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>2,684,883</u>	<u>3,423,652</u>
Valores disponibles para la venta	5, 7	3,191,711	2,151,563
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	1,474,717	1,492,580
Otros activos	9	879,705	199,468
Total de activos		<u>8,231,016</u>	<u>7,267,263</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Cuentas por pagar	10	560,462	293,939
Otros pasivos	11	297,766	169,059
Total de pasivo		<u>858,228</u>	<u>462,998</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		2,353,688	1,803,305
Cambio neto en valores disponibles para la venta		19,100	960
Total de patrimonio		<u>7,372,788</u>	<u>6,804,265</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>8,231,016</u>	<u>7,267,263</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 2011

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas	5	3,604,900	3,019,760
Intereses ganados	5	211,371	179,786
Dividendos ganados		85,010	115,081
Otros ingresos		37,793	24,128
Total de ingresos		<u>3,939,074</u>	<u>3,338,755</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	5, 12	779,696	757,926
Otros gastos de personal		203,808	192,331
Propaganda y promoción		149,831	120,261
Depreciación y amortización	8	102,625	105,869
Gastos de transporte		87,517	86,262
Honorarios profesionales y legales		103,591	86,024
Impuestos varios		95,810	78,721
Seguros		82,293	50,438
Comunicación y correo		58,732	40,841
Reparaciones y mantenimiento		35,735	35,725
Alquiler		0	35,700
Papelería y útiles de oficina		34,512	29,136
Electricidad		26,634	26,735
Otros	13	254,862	139,398
Total de gastos generales y administrativos		<u>2,015,646</u>	<u>1,785,367</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,923,428	1,553,388
Impuesto sobre la renta	14	398,380	357,463
Utilidad neta		<u>1,525,048</u>	<u>1,195,925</u>
Otras utilidades integrales			
Cambio neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta		18,140	812
Total de utilidades integrales neta del año		<u>1,543,188</u>	<u>1,196,737</u>

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