



*cutting through complexity*

**FONDO DEL SIACAP  
ADMINISTRADO POR PROGRESO**  
(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](http://www.kpmg.com)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fondo del SIACAP Administrados por Progreso (en adelante el “Fondo”) los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de utilidades integrales, cambios en fondos de fideicomisarios 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. Los estados financieros han sido preparados por la administración del Fondo con base en los requerimientos de información financiera provistos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración es responsable por la preparación de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera provistos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, 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 de Fondo del SIACAP Administrados por Progreso para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con los requerimientos de información financiera provistos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

*Base de Contabilidad y Restricción en el Uso y Distribución*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 2(a) de los estados financieros, la cual describe la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados para asistir a los Fondos en cumplir con los requerimientos de información financiera provistos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Por consiguiente, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito. Nuestro informe es únicamente para el Fondo y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y no debe ser distribuido a, o utilizado por, otras partes distintas al Fondo y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

KPMG

2 de marzo de 2012  
Panamá, República de Panamá

**FONDO DEL SIACAP ADMINISTRADO POR PROGRESO**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Depósitos en bancos:			
A plazo fijo	6	74,783,333	57,306,928
Cuentas de ahorros	6	5,507,734	10,072,597
Cuentas corrientes	6	1,541	29,228
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	85,964,004	138,814,058
Intereses por cobrar		822,911	2,870,320
<b>Total de activos</b>		<b>167,079,523</b>	<b>209,093,131</b>
<b><u>Pasivos y fondos de fideicomisarios</u></b>			
<b>Pasivos</b>			
Comisiones por pagar		298,472	74,051
Cuentas por pagar		22,151	5,184
<b>Total de pasivos</b>		<b>320,623</b>	<b>79,235</b>
<b>Fondos de fideicomisarios</b>			
Aportes de fideicomitentes		85,109,279	143,536,200
Rendimientos acumulados		81,649,621	65,477,696
<b>Total de fondos de fideicomisarios</b>		<b>166,758,900</b>	<b>209,013,896</b>
<b>Total de pasivos y fondos de fideicomisarios</b>		<b>167,079,523</b>	<b>209,093,131</b>

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