TAGUA FUND, INC.

Informe y Estados Financieros
Interinos

31 de diciembre de 2010

"Este documento ha sido preparado en conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Tagua Fund, Inc.

Indice para los Estados Financieros (No Auditados)
31 de diciembre de 2010

CONTENIDO

Informe del Contador	I
ESTADOS FINANCIEROS	
Balance General	1
Estado de Resultados	2
Estado de Utilidades Integrales	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 -15

INFORME DEL CONTADOR
ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Hemos elaborado los estados financieros – Interinos de Tagua Fund, Inc. al 31 de diciembre de 2010, que incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo para los períodos terminados en esa fecha. Los mismos, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Estos estados financieros- interinos, incluyen la descripción de las principales políticas utilizadas y las notas explicativas. Presentan una evaluación razonable en todos los aspectos importantes de la situación financiera de Tagua Fund, Inc.

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

Mitzela B. de Gonzalez
Contador Público Autorizado
Licencia NR 5868

21 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

Tagua Fund, Inc.

Estado de Balance General
31 de diciembre de 2010
(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	**2010**
Efectivo (Nota 3 y 5)	25,000
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	4,618,537
Total de activos	**4,643,537**

PASIVOS Y PATRIMONIO	
Pasivos:	
Préstamo por pagar (Nota 8)	161,335
Gastos acumulados por pagar (Nota 7)	22,335
Total de pasivos	183,670
Patrimonio:	
Capital en acciones comunes Clase A (Nota 9)	25,000
Capital en acciones comunes Clase B (Nota 9)	4,127,061
Ganancia no realizada en inversiones	328,044
Utilidades no distribuidas	(20,238)
Total de patrimonio	4,459,867
Total de pasivos y patrimonio	**4,643,537**
Valor neto por Acción	
Acciones comunes Clase A (Nota 9)	**1.00**
Acciones comunes Clase B (Nota 9 y 13)	**1,115.41**

Las notas en las páginas 6 a 15
son parte integral de estos estados financieros.

Tagua Fund, Inc.

Estado de Resultados
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
(Cifras en Balboas)

	2010
Ingresos:	
Dividendos recibidos	14,469
Ingresos por intereses	3,065
Ganancia neta en venta de inversiones	4,600
Total de ingresos	22,134
Gastos:	
Honorarios de administración (Nota 7)	39,070
Impuestos	2,734
Intereses pagados	566
Otros	2
Total de costos y gastos	42,372
Pérdida neta (Nota 10)	**(20,238)**

Las notas en las páginas 6 a 15
son parte integral de estos estados financieros.

Tagua Fund, Inc.

Estado de Utilidades Integrales
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
(Cifras en Balboas)

	2010
Utilidad neta del año	(20,238)
Otras utilidades integrales	
Valores disponibles para la Venta	
Ganancia neta en revaluación de valores (Nota 6)	328,044
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**307,806**

Las notas en las páginas 6 a 15
son parte integral de estos estados financieros.

Tagua Fund, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
(Cifras en Balboas)

	Capital	Utilidades no distribuidas	Ganancia no realizada en valores	Total del patrimonio
Saldo inicial	25,000	-	-	25,000
Más utilidad integral compuesta por:				
Utilidad neta	-	(20,238)	-	(20,238)
Otras utilidades integrales:				
Cambios netos en valores	-	-	328,044	328,044
Emisión de acciones Clase B (Nota 8)	4,127,061	-	-	4,127,061
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**4,152,061**	**(20,238)**	**328,044**	**4,459,867**

Las notas en las páginas 6 a 15
son parte integral de estos estados financieros.

Tagua Fund, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
(Cifras en Balboas)

	2010
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación	
Utilidad neta	(20,238)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Aumento en gastos acumulados por pagar	22,335
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2,097
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión	
Inversiones disponibles para la venta	(4,618,537)
Ganancia no realizada en inversiones	328,044
Inversiones disponibles para la venta	(4,290,493)
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento	
Préstamos por pagar	161,335
Emisión de acciones Clase B	4,127,061
Efectivo neto provisto por en actividades de financiamiento	4,288,396
Aumento neto del efectivo	
Efectivo al inicio del año	25,000
Efectivo al final del año (Nota 5)	**25,000**

Las notas en las páginas 6 a 15
son parte integral de estos estados financieros.

1. Organización y operaciones

Organización

Tagua Fund, Inc., es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante escritura No. 22,723 del 16 de noviembre de 2009 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita a ficha 681425, documento 1678596, Sección Mercantil del Registro Público de Panamá.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión cerrada por la Comisión Nacional de Valores de Panamá, mediante la resolución No. 158-10 del 3 de mayo de 2010. El 16 de agosto de 2010, se realizaron las primeras transacciones en mercado primario, mediante el sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Panamá.

Las operaciones de las sociedades de inversión están reguladas por el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios. El Fondo deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.

Geneva Asset Management, S.A, titular de las acciones tipo A y cuyas oficinas están ubicadas en calle 50, Edificio P. H. Torre Global Bank, piso 25, oficinas 2502 y 2503, está autorizado como administrador, agente de pago, colocación, registro y transferencia del fondo.

El custodio del fondo es Banco Aliado, S.A. cuyas oficinas están ubicadas en calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, Edificio Banco Aliado, ciudad de Panamá.

Operaciones

El objetivo del fondo es obtener un rendimiento total neto superior al de un plazo fijo bancario a lo largo de un período de inversión de mediano a largo plazo. Por rendimiento total entendemos la suma de la apreciación en el valor de las acciones y los dividendos si los hubiera. Para lograr este fin, el fondo le da al administrador un mandato de inversión amplio y flexible que le permite invertir en bonos, acciones preferidas, acciones de otros fondos entre otros, con la posibilidad de participar en diferentes monedas, regiones e industrias.

2. Normas y revisión a normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas **con anticipación.**

   - NIIF 9, "Instrumentos Financieros" Esta norma es el primer paso en le proceso de sustituir la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero 2013. La Compañía adoptara esta norma a partir de su vigencia y esta en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.

   - Revisión de la NIC 24 (revisada), "Revelaciones sobre Partes Relacionadas".
     Reemplaza a la NIC 24, publicada en 2004. Esta norma revisada es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en sus operaciones.

   La Administración adoptará todas las Normas e Interpretaciones que apliquen para los próximos períodos contables.

3. **Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

   Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación.

   Declaración de cumplimiento

   Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

   Base de preparación

   Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, las inversiones a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración del Fondo ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables del Fondo.

Unidad monetaria

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US$) de los Estados Unidos de América.

Efectivo

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el fondo considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Fondo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Ingresos por interés

El ingreso es reconocido en el momento en que el interés se acumula (usando el método de la tasa efectiva de interés, que es la tasa de descuento estimada sobre montos de efectivo estimados en la expectativa de vida de los instrumentos financieros al subsiguiente valor justo del activo financiero).

Dividendos

El ingreso es reconocido cuando el derecho del Fondo para recibir el pago es establecido.

Activos financieros

A la fecha del balance, los activos financieros se clasifican básicamente en inversiones disponibles para la venta. Las compras y ventas de las inversiones en valores disponibles para la venta son reconocidas a la fecha de liquidación.

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción para los activos que son llevados a valor razonable con cambios en

resultados. El Fondo, utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus instrumentos financieros.

Las clasificaciones utilizadas por El Fondo se detallan a continuación:

Inversiones disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el patrimonio usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se ha determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.
Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera por los valores disponibles para la venta son reconocidas en el estado de resultados.
Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultado.

Deterioro de activos

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo.

En la evaluación colectiva de deterioro, EL Fondo utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la Administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales, que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

A la fecha del balance, en El Fondo no existen evidencias objetivas que indiquen una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo.

De existir evidencias por deterioro en relación con un activo financiero, la pérdida acumulativa medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros es reconocida en ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de resultado.

4. Estimaciones contables críticas y juicios

El Fondo realiza ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se discuten abajo.

5. Efectivo

Al 31 de diciembre, los saldos de efectivo se detallan a continuación:

		2010
Efectivo en banco	B/.	25,000

6. Inversiones disponibles para la venta

El portafolio de inversiones está compuesto en su totalidad por acciones de diferentes sectores (bancarios, comunicaciones, farmacéutico, alimentos, energía, entretenimiento), cotizadas en mercados bursátiles de Estados Unidos.

Al 31 de diciembre, las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

Acciones comunes- Sector	2010
Consumo Básico	1,904,955
Consumo Discrecional	157,543
Energía	285,677
Financiero	1,170,214
Industrial	163,273
Otros	204,662
Salud	334,336
Servicio Público	26,025
Telecomunicaciones	296,271
Tecnología	75,581
Total de Inversiones	4,618,537

El valor razonable de la cartera de valores a valor razonable con cambio en resultado, es determinado por el precio de referencia de la acción publicada en las diferentes bolsas de los Estados Unidos de América y de Sistemas Electrónicos de Información Bursátil para inversiones extranjeras.

Al 31 de diciembre, el movimiento de las inversiones disponibles para la venta se detalla como sigue:

		2010
Saldo inicial		-
Compras	B/.	4,469,292
Ventas		(183,399)
Ganancia en venta inversiones		4,600
Ganancia no realizada		328,044
Saldo final	B/.	4,618,537

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre los saldos y transacciones con partes relacionadas se desglosan así:

		2010
Saldos:		
Efectivo	**B/.**	**25,000**
Cuentas por pagar	**B/.**	**22,335**
Transacciones:		
Honorarios	**B/.**	**39,070**

8. Préstamo por Pagar

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo mantiene un Financiamiento otorgado por Pershing LLC., por B/. 161,335 para la adquisición de valores, esta facilidad está pactada a una tasa de interés Libor 3 meses más 1.50%, garantizada con los valores del portafolio de inversiones.

9. Capital social autorizado

El capital social autorizado del Fondo es de un millón cincuenta mil balboas (B/.1,050,000), dividido en:

50,000 de acciones comunes de la Clases A con un valor nominal de un balboa (B/.1.00), cada una y

1,000,000 de acciones comunes de la Clase B sin valor nominal. El precio inicial de la oferta primaria fue de B/.1,000 por acción.

Las acciones comunes de la Clase A tienen derecho a voto, a razón de un voto por acción, no otorgan derecho a recibir dividendos.
Las acciones comunes de la Clase B, no tienen derecho a voto, y otorgan derecho a recibir dividendos si los hubiera, las mismas se emiten en forma nominativa.

La actividad de las acciones emitidas y en circulación por clase de acción fue como sigue:

	Clase A	Clase B
Saldo inicial	-	-
Emisiones	25,000	3,976
Saldo final	**25,000**	**3,976**

La actividad de las aportaciones en efectivo por clase de acción fue como sigue:

	Clase A	Clase B	Total
Saldo inicial	-	-	-
Emisiones	25,000	4,127,061	4,152,061
Saldo final	**25,000**	**4,127,061**	**4,152,061**

10. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, de colocaciones e inversiones en el sector extranjero e inversiones en títulos y obligaciones del estado, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

11. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance general del Fondo cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

- Efectivo – Los saldos de efectivo se presentan a su valor nominal.
- Inversiones – Los saldos de inversiones se presentan a su valor razonable.
- Cuentas por pagar – Las cuentas por pagar se presentan a su valor nominal.

13. Administración de riesgos de Instrumentos Financieros

Los instrumentos exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por el Fondo son:

Riesgos de mercado

El riesgo de mercado surge de las fluctuaciones de los precios de mercado, motivadas por condiciones económicas y de mercado, dichas fluctuaciones pueden ser severas y adversas al fondo, ocasionando bajas importantes en su VNA.

Para mitigar este riesgo la administración del fondo ha establecido límites de inversión o de exposición máxima en un valor, garantizando lograr mantener un portafolio diversificado.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Fondo, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Fondo adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Desde esta perspectiva, la exposición significativa de los riesgos del Fondo está concentrada en los saldos con bancos e inversiones. Las inversiones del Fondo están colocadas en instituciones de prestigio internacional, lo cual ofrece una garantía para mitigar el riesgo de la recuperación de los mismos.

Riesgo por Tasa de Interés

El riesgo de la tasa de interés es aquel riesgo de que el valor de los instrumentos financieros pueda fluctuar significativamente como resultado de los cambios en las tasas de interés del mercado.

El Fondo está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Administración mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, dado que los intereses recibidos forman parte de los ingresos aunque no constituyen el elemento más significativo en el balance.

Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que el Fondo encuentre dificultades al obtener los fondos para cumplir compromisos asociados a instrumentos financieros.
Para mitigar el riesgo de liquidez El Fondo mantiene un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de alta liquidez.

14. Cálculo del valor neto de los activos (VNA) de las acciones clase B

El VNA será el cociente expresado que resulte al dividir en la respectiva fecha de valoración el valor neto de los activos entre la cantidad de acciones clase B emitidas y en circulación.

El Fondo en su condición de sociedad de inversión cerrada, no eta obligada a calcular el VNA de forma periódica. Sin embargo, el VNA es calculado al cierre de cada mes, el Administrador de inversiones es el encargado de calcular y reportar el VNA, dentro de los quince (15) primeros días hábiles del mes siguiente, e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

El Administrador de inversiones, realizará el cálculo del VNA de las acciones clase B en base a un coeficiente resultante de la división del valor de los activos menos el aporte de capital pagado por las acciones clase A, menos cualquier pasivo existente a la fecha, dividido entre la cantidad de acciones clase B emitidas y en circulación.

15. Administración y Custodia

La Junta Directiva del Fondo ha contratado a Geneva Asset Management, S.A. como administrador del mismo. Este recibirá una compensación de hasta 1% sobre el valor neto de los activos más un incentivo de 10% de las ganancias totales. De igual forma, ha contratado a Banco Aliado, S.A. como custodio, este recibirá una compensación de hasta 0.25% sobre el valor neto de los activos.