TAGUA FUND, INC.

Informe y Estados Financieros
Interinos

31 de diciembre de 2011

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

Índice para los Estados Financieros (No Auditados)
31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe del Contador	I
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	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 -21

INFORME DEL CONTADOR
ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Hemos revisado los estados financieros – Interinos de Tagua Fund, Inc. al 31 de diciembre de 2011, que incluyen el balance general, el estado de resultado, el estado de utilidad integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo para el año terminado 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 González
Contador Público Autorizado
Licencia NR 5868

21 de febrero de 2012
Panamá, República de Panamá

Tagua Fund, Inc.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	2011	2010
Efectivo (Notas 4 y 5)	25,000	25,000
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6 y 12)	11,795,174	4,618,537
Total de activos	11,820,174	4,643,537
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos		
Financiamiento recibido (Nota 7 y 13)	709,952	161,335
Gastos acumulados por pagar (Nota 4 y 13)	10,392	22,335
Total de pasivos	720,344	183,670
Patrimonio		
Capital (Nota 8)	10,438,186	4,152,061
Utilidades no distribuidas	169,203	(20,238)
Cambios netos en valores disponibles para la venta	492,441	328,044
Total de patrimonio	11,099,830	4,459,867
Total de pasivos y patrimonio	11,820,174	4,643,537
Valor neto por Acción		
Acciones comunes Clase A (Nota 8 y 9)	1	1
Acciones comunes Clase B (Nota 8 y 9)	1160	1115

Las notas en las páginas 6 a 18
son parte integral de estos estados financieros.

Tagua Fund, Inc.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	2011	2010
Ingresos:		
Dividendos recibidos	185,739	14,469
Ingresos por intereses	-	3,065
Ganancia neta en venta de valores	159,993	4,600
Total de ingresos	345,732	22,134
Gastos:		
Honorarios por servicios de administración (Nota 4)	140,235	39,070
Impuestos	9,809	2,734
Intereses pagados	5,589	566
Otros	658	2
Total de gastos	156,291	42,372
Utilidad (pérdida) neta	189,441	(20,238)

Las notas en las páginas 6 a 18
son parte integral de estos estados financieros.

Tagua Fund, Inc.

Estado de utilidades integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

	2011	2010
Utilidad (pérdida) neta	**189,441**	(20,238)
Otras utilidades integrales:		
Cambios netos en valores disponibles para la venta	**164,397**	328,044
Total de utilidades Integrales	**353,838**	307,806

Las notas en las páginas 6 a 18
son parte integral de los estados financieros.

Tagua Fund, Inc.

Estado de Cambios en el patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

	Capital	Utilidades no distribuidas	Ganancia no realizada en valores	Total del patrimonio
Saldo inicial	4,152,061	(20,238)	328,044	4,459,867
Utilidad neta	-	189,441	-	189,441
Más utilidad integral compuesta por:				
Cambios netos en valores	-	-	164,397	164,397
Emisión de acciones Clase B (Nota 8)	6,286,125	-	-	6,286,125
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**10,438,186**	**169,203**	**492,441**	**11,099,830**

	Capital	Utilidades no distribuidas	Ganancia no realizada en valores	Total del patrimonio
Saldo inicial	25,000	-	-	25,000
Pérdida neta	-	(20,238)	-	(20,238)
Cambios netos en valores	-	-	328,044	328,044
Total de utilidades integrales	25,000	(20,238)	328,044	332,806
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 18
son parte integral de estos estados financieros.

Tagua Fund, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	2011	2010
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		
Utilidad (pérdida) neta	**189,441**	(20,238)
Partida para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto Provisto por (utilizado en) actividades de operación:		
Ganancia en venta de inversiones	**(159,993)**	(4,600)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en gastos acumulados por pagar	**11,943**	22,335
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	**41,391**	(2,503)
Flujos de Efectivo provisto por Actividades de Inversión:		
Compra de Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	**(7,678,244)**	(4,469,292)
Venta de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	**825,997**	183,399
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**(6,852,247)**	(4,285,893)
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento:		
Producto de financiamiento recibido	**548,617**	161,335
Producto de la emisión de acciones Clase A	**-**	25,000
Emisión de acciones Clase B	**6,286,125**	4,127,061
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		4,313,396
Aumento neto en el efectivo		
Efectivo al inicio del año	**25,000**	25,000
Efectivo al final del año (Nota 3)	**25,000**	25,000

Las notas en las páginas 6 a 18
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 N°.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 N°. 158-10 del 3 de mayo de 2010. El Fondo inicio transacciones en la Bolsa de Valores de Panamá el 16 de agosto de 2010.

Las operaciones de las sociedades de inversión están reguladas por el Decreto Ley N°.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 largo plazo, en 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 industria.

2. Nuevas Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF'S) e Interpretaciones

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

Enmiendas a NIC 1 - Presentación de estados financieros.	• Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada.
NIIF 9 - Instrumentos Financieros.	• Forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 2 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
NIIF 13 - Medición del valor razonable.	• Esta norma define lo que considera como valore razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y que requiere revelaciones sobre dicha medición. Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la Junta Directiva considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que les sean aplicables en períodos futuros, no tendrán un efecto material en los estados financieros de la Compañía en el período de aplicación inicial.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad más importantes utilizadas en la preparación de los estados financieros se presentan a continuación.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, los cuales de presentan a su valor de mercado.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Moneda Funcional y de presentación

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.

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en la categoría de valores disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores disponibles para la venta
Consiste en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias ó pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se ha determinado un deterioro. En este momento, la ganancia ó pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.
El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Baja de activos financieros

El fondo realiza la baja a un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Fondo, ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizando por el importe recibido.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Fondo

Clasificación como deuda o patrimonial

Los instrumentos de deudas y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumento de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos los pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el grupo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en los resultados y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés de efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El fondo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Fondo se liquidan, cancelan o expiran.

Ingresos por intereses

El ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultado bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un periodo de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular las tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Deterioro de activos clasificados como valores disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos, se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, 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 previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados.

Las pérdidas por el deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de resultados. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda se clasifica como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la ´pérdida por deterioro se reconoce a través del estado de resultados.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el periodo del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

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.

4. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en el estado de situación financiera y estado de resultados se detallan a continuación:

	2011	2010
Estado de Situación:		
Activo:		
Efectivo	25,000	25,000
Pasivo:		
Cuentas por pagar	10,392	22,335
Patrimonio:		
Acciones Clase A	25,000	25,000
Estado de Resultado:		
Honorarios	140,235	39,070

5. Efectivo en banco

El efectivo consiste en depósitos en cuenta corriente en banco local por B/.25,000.00 (2010: B/.25,000).

6. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta que cotizan en bolsa se detallan así:

Acciones - Sectores	2011	2010
Consumo básico	7,033,455	1,904,955
Financiero	1,402,673	1,170,214
Salud	587,607	334,335
Telecomunicaciones	418,542	296,271
Energía	477,606	285,677
Otros	223,865	204,663
Industrial	149,077	163,273
Consumo discrecional	633,385	157,543
Tecnología	841,857	75,581
Servicio público	27,106	26,025
	11,795,174	4,618,537

El valor razonable de la cartera de inversiones disponibles para la venta, 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.

Valores disponibles para la venta por B/. 709,952: están garantizando financiamiento (Véase nota 7).

Valores disponibles para la venta (continuación)

El movimiento de los valores disponibles para la venta se detalla como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	4,618,537	-
Compras	7,678,244	4,469,292
Ventas	(666,004)	(178,799)
Cambio neto en valores	164,397	328,044
Saldo al final del año	11,795,174	4,618,537

7. Financiamiento recibido

El Fondo mantiene un financiamiento recibido Pershing LLC., por B/. 709,953 (2010: B/.161,335) para la adquisición de valores. Esta facilidad está pactada a una tasa de interés de LIBOR a 3 meses más 1.50%, está garantizada con los valores disponible para la venta.

8. Capital social autorizado

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

50,000 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.

Las acciones comunes de la Clase A tienen derecho a voto a razón de un voto por acción y no otorgan derecho a recibir dividendos; las mismas fueron emitidas en forma nominativa.

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.

Capital social autorizado (continuación)

La actividad de las acciones emitidas y en circulación por clase de acción se detalla a continuación:

2011	Clase A	Clase B
Saldo al inicio del año	25,000	3,976
Emisiones	-	5,569
Saldo al final del año	**25,000**	**9,545**

2010	Clase A	Clase B
Saldo al inicio del año	-	-
Emisiones	25,000	3,976
Saldo al final del año	**25,000**	**3,976**

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

2011	Clase A	Clase B	Total
Saldo al inicio del año	25,000	4,127,061	4,152,061
Emisiones	-	6,286,125	6,286,125
Saldo al final del año	**25,000**	**10,413,186**	**10,438,186**

2010	Clase A	Clase B	Total
Saldo al inicio del año	-	-	-
Emisiones	25,000	4,127,061	4,152,061
Saldo al final del año	**25,000**	**4,127,061**	**4,152,061**

9. 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 está obligado 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, a la Superintendencia de Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y a los inversionistas dentro de los quince (15) primeros días hábiles del mes siguiente, e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

10. Impuesto sobre la renta

Las rentas generadas de las inversiones actuales que hace el fondo no son gravables y están exentas del pago del impuesto sobre la renta de acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, se encuentran registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, y son transadas en esta última, o son generadas por inversiones realizadas en otras bolsas en el extranjero.

11. Administración y custodia

La Junta Directiva del Fondo ha contratado a Geneva Asset Management, S.A. como administrador del mismo. Este recibirá una compensación anual, pagadera mensualmente 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% anual sobre el valor neto de los activos.

12. Valor razonable de los Instrumentos financieros

La administración del Fondo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

Depósitos a la Vista – Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

Inversiones en valores – Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de agentes corredores.

Financiamiento recibido – El valor en libros del financiamiento recibido con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan a su valor razonable en el estado de situación financiera del Fondo se resume a continuación:

	2011		2010	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activo financiero:				
Efectivo en banco	25,000	25,000	25,000	25,000

	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Pasivo financiero:				
Financiamientos recibidos:	709,952	709,952	709,952	709,952

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a, si la información incluida a esa técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado, obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Fondo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1 – Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.

Nivel 2 – Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo , ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3 – información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

2011	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activo financiero:			
Valores disponibles para la venta	11,795,175	-	-

2010	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activo financiero:			
Valores disponibles para la venta	4,618,537	-	-

13. Administración del riesgo 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 mas significativo en el balance.

El riesgo de mercado consiste en que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar como consecuencia de cambios en los precios de mercado.

Riesgo de liquidez y financiamiento
Consiste en el riesgo de que el Fondo encuentre dificultades en 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.

El riesgo de flujos de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo asociados con un instrumento financiero monetario puedan fluctuar en su importe.

El análisis de los vencimientos de los pasivos financieros basados en el período remanente a la fecha del estado de situación se detalla así:

2011	Importe	Hasta un año	Más de un año
Financiamiento recibido	709,953	-	709,953
Gastos acumulados por pagar	10,392	10,392	-
	720,345	10,392	709,953

2010	Importe	Hasta un año	Más de un año
Financiamiento recibido	161,335	-	161,335
Gastos acumulados por pagar	22,335	22,335	-
	183,670	22,335	161,335

Riesgo operacional
El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito, precio y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

14. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

El Fondo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Deterioro de valores disponibles para la venta

El Fondo determina que inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Fondo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.