TAGUA FUND, INC.

Informe y Estados Financieros
Interino Semestral

Al 30 de junio 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"

Tagua Fund, Inc.

Índice para los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2011

CONTENIDO

Informe del Contador	I
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Estado de Utilidades integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 -16

INFORME DEL CONTADOR
ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Hemos revisado los estados financieros – Interinos de Tagua Fund, Inc. al 30 de junio 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 los seis (6) meses 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 González
Contador Público Autorizado
Licencia NR 5868

15 de agosto de 2011
Panamá, República de Panamá

Tagua Fund, Inc.

Estado de Situación Financiera
30 de Junio de 2011

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	JUNIO 2011	DICIEMBRE 2010
Efectivo (Nota 3 y 5)	25,000	25,000
Inversiones disponibles para la venta (Notas 4 y 11)	8,996,438	4,618,537
Total de activos	**9,021,438**	**4,643,537**
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos:		
Préstamo por pagar (Nota 12)	572,918	161,335
Gastos acumulados por pagar (Notas 5 y 12)	7,897	22,335
Total de pasivos	580,815	183,670
Patrimonio:		
Capital (Nota 7)	7,849,643	4,152,061
Ganancia no realizada en inversiones	618,800	328,044
Pérdidas acumuladas	(27,820)	(20,238)
Total de patrimonio	8,440,623	4,459,867
Total de pasivos y patrimonio	**9,021,438**	**4,643,537**
Valor neto por Acción		
Acciones comunes Clase A (Notas 7)	**1.00**	**1.00**
Acciones comunes Clase B (Notas 7 y 8)	**1,158.22**	**1,115.41**

Tagua Fund, Inc.

Estado de Resultados

Por el período de seis meses terminados al 30 de Junio de 2011

(Cifras en Balboas)

	2011
Ingresos:	
Dividendos recibidos	88,109
Ganancia neta en venta de inversiones	1,031
Total de ingresos	89,140
Gastos:	
Honorarios de administración (Nota 7)	87,663
Impuestos	6,136
Intereses pagados	2,722
Otros	201
Total de costos y gastos	96,722
Pérdida neta (Nota 9)	**(7,582)**

Estado de Utilidades Integrales

	2011
Pérdida neta del período	**(7,582)**
Otras utilidades integrales :	
Valores disponibles para la Venta	
Ganancia no realizada en valores (Nota 4)	618,800
Saldo al 30 de junio de 2011	**611,218**

Tagua Fund, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el período terminado al 30 de Junio 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
Más utilidad integral compuesta por:				
Utilidad neta	-	(7,582)	-	(7,582)
Otras utilidades integrales:				
Cambios netos en valores	-	-	290,756	290,756
Emisión de acciones Clase B (Notas 7 y 8)	3,697,582	-	-	3,697,582
Saldo al 30 de junio de 2011	**7,849,643**	**(27,820)**	**618,800**	**8,440,623**

	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 (Notas 7 y 8)	4,127,061	-	-	4,127,061
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**4,152,061**	**(20,238)**	**328,044**	**4,459,867**

Tagua Fund, Inc.

Estado de Flujos de efectivo
Por el período terminado al 30 de Junio de 2011
(Cifras en Balboas)

	JUNIO 2011	DICIEMBRE 2010
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		
Utilidad neta	(7,582)	(20,238)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Ganancia en venta de inversiones	(1,031)	(4,600)
Disminución (aumento) en gastos acumulados por pagar	(14,438)	22,335
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(23,051)	(2,503)
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		
Compra Inversiones disponibles para la venta	(4,187,040)	(4,469,292)
Venta de inversiones disponibles para la venta	100,926	183,399
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,086,114)	(4,285,893)
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento		
Préstamos por pagar	411,583	161,335
Emision de acciones Clase A	-	25,000
Emisión de acciones Clase B	3,697,582	4,127,061
Efectivo neto provisto por en actividades de financiamiento	4,109,165	4,313,396
Aumento neto del efectivo	-	25,000
Efectivo al inicio del año	25,000	-
Efectivo al final del periodo (Nota 5)	**25,000**	**25,000**

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 largo plazo, 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. 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. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

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, excepto aquellos para los cuales no está disponible una medición confiable de valor razonable. 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.

Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- NIIF 9, Instrumentos Financieros parte 1: Clasificación y Medición, efectiva para los períodos anuales que comienzan el ó después del 1 de enero de 2013. Esta norma sustituye parte de la NIC 39 en relación a la clasificación y medición de los activos financieros.
- CINIIF 19- Cancelación de pasivos con instrumento de patrimonio. Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1ro de julio de 2010.
- NIC 32 (enmienda)- Clasificación de las emisiones e acciones. Efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2010.

La Administración adoptará todas las Normas e Interpretaciones que apliquen para los próximos períodos contables y anticipa que la adopción de los mismos no tendrá impacto material en los estados financieros del Fondo para los períodos anteriores.

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.

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y son subsecuentemente contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. 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:

Valores 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 por los valores disponibles para la venta son reconocidas en el estado de resultados.

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.

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 perdida 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 eliminan del patrimonio y se reconocen en el estado de resultado.

3. Efectivo

Al 30 de junio, los saldos de efectivo se detallan a continuación:

	JUNIO 2011	DICIEMBRE 2010
Efectivo en banco	B/. 25,000	B/. 25,000

4. Inversiones a valor razonable

El portafolio de inversiones está compuesto en su totalidad por acciones de diferentes sectores, cotizadas en mercados bursátiles de Estados Unidos.

Al 30 de junio, las inversiones a valor razonable se detallan a continuación:

Acciones comunes- Sector	JUNIO **2011**	DICIEMBRE **2010**
Consumo Básico	4,632,187	1,904,955
Consumo Discrecional	515,307	1,170,214
Energía	471,415	334,335
Financiero	1,812,333	296,271
Industrial	177,074	285,677
Otros	223,361	204,663
Salud	479,138	163,273
Servicio Público	26,775	157,543
Telecomunicaciones	239,149	75,581
Tecnología	419,699	26,025
Total de Inversiones	8,996,438	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 30 de junio, el movimiento de las inversiones se detalla como sigue:

	JUNIO 2011	DICIEMBRE 2010
Saldo inicial	B/. 4,618,537	B/. -
Compras	4,187,040	4,469,292
Ventas	(100,926)	(183,399)
Ganancia en venta inversiones	1,031	4,600
Ganancia no realizada	290,756	328,044
Saldo final	B/. 8,996,438	B/. 4,618,537

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio los saldos y transacciones con partes relacionadas se desglosan así:

	JUNIO 2011	DICIEMBRE 2010
Saldos:		
Efectivo	B/. 25,000	B/. 25,000
Cuentas por pagar	B/. 7,582	B/. 22,335
Acciones Clase A	B/. 25,000	B/. 25,000
Transacciones:		
Honorarios	B/. 87,663	B/. 39,070

6. Préstamo por Pagar

Al 30 de junio de 2011, el Fondo mantiene un Financiamiento otorgado por Pershing LLC., por B/. 572,918 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.

7. 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 al 31 diciembre 2010	25,000	3,976
Emisiones	0	3,290
Saldo final 30 de junio de 2011	**25,000**	**7,266**

	Clase A	Clase B
Saldo inicial	-	-
Emisiones	25,000	3,976
Saldo final 31 diciembre 2010	**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 al 31 de diciembre de 2010	25,000	4,127,061	4,152,061
Emisiones	-	3,697,582	3,697,582
Saldo final al 30 de junio de 2011	**25,000**	**7,824,643**	**7,849,643**

	Clase A	Clase B	Total
Saldo inicial	-	-	-
Emisiones	25,000	4,127,061	4,152,061
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	**25,000**	**4,127,061**	**4,152,061**

8. 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

9. Impuestos

Las rentas generadas de las inversiones actuales que hace el fondo, no son gravables y están exentas del pago del impuesto sobre la renta, ya que están registradas en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, son transadas en esta última, y son generadas por inversiones realizadas en otras bolsas en el extranjero.

10. 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.

11. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera 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.

El Fondo aplica la siguiente jerarquía para determinar el valor razonable :

- Precios cotizados (sin ajustar) en los mercados activos para los activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios) (Nivel 2).
- Variables utilizadas para el activo o pasivo que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables) (Nivel 3)

A continuación detallamos la jerarquía de valor razonable de las inversiones disponibles para la venta:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL3
Al 30 de junio de 2011			
Inversiones	8,996,437	-	-

Al 30 de diciembre de 2010	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL3
Inversiones	4,618,537	-	-

- Cuentas por pagar- Las cuentas por pagar se presentan al costo.
- Préstamo por pagar- El préstamo por pagar se presenta al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

12. 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 el fondo está obligado a mantenerse dentro de las limitaciones que establece la norma vigente.

Riesgo en instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. El estado de situación financiera está mayormente compuesto por instrumentos financieros.
Los siguientes riesgos han sido identificados por la administración: riesgo de crédito, precio, liquidez y financiamiento, y operacional.

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 complemente 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 precio

El riesgo de precio es determinado por el riesgo de la moneda en circulación, en el riesgo de tasas de interés y el riesgo de mercado. El riesgo de la moneda en circulación

emana de la posibilidad de que el valor de los instrumentos financieros fluctuará debido a los cambios de tasas de las monedas extranjeras.

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.

El riesgo de flujos de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivos 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:

Al 30 de junio de 2011	Importe	Hasta un (1) año	Más de un (1) año
Prestamo bancario	572,918	-	572,918
Gastos acumulados por pagar	7,897	7,897	-

Al 31 de diciembre de 2010	Importe	Hasta un (1) año	Más de un (1) año
Prestamo bancario	161,335	-	161,335
Gastos acumulados por pagar	22,335	22,335	-

Riesgo Operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por 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.