Geneva
ASSET MANAGEMENT

Calle 50 • Torre Global Bank • Piso 25, Suite 2502 • Teléfono: (507)210-1430 • Fax: (507)210-1431

Miembro del Grupo Aliado

Panamá, 27 de marzo de 2014.

SUPERVAL 28MAR'14AM10:47

CONS: 93257

RECIBIDO POR:

Licenciada
Elizabeth de Puy
Dirección Nacional de Pensiones y Sociedades de Inversión
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad

Estimada Licda. Elizabeth:

Adjunto presentamos los **Estados Financieros Auditados** (original, copia íntegra más CD) hasta el 31 de diciembre de 2013, de **Tagua Fund Inc.**, como Sociedad de Inversión, bajo **Resolución CNV-158-10,** del 3 de mayo de 2010, adicional se encuentra la Memoria Anual, para dar fiel cumplimiento a lo dispuesto en el acuerdo 5-2004, del 23 de julio de 2004.

Además incluimos la Declaración Notaria Jurada (original y dos copias) cumpliendo con las disposiciones contenidas en el Acuerdo 7-2002.

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

Atentamente,

GENEVA ASSET MANAGEMENT, S.A.

Ma. Antonia Lee G
Oficial de Cumplimiento

TAGUA FUND, INC.

Memoria Anual

31 de diciembre, 2013

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

SUPERVAL 28MAR'14AM10:48

TAGUA FUND, INC.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. Informe Memoria Anual

2. Presentación de Estados Financieros Auditados

3. Declaración Jurada, otorgada ante Notario Público

TAGUA FUND, INC.

MEMORIA ANUAL 2013

Presentación del reporte anual de la sociedad, para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013.

Fecha de Presentación: 14 de marzo de 2014

1. *Datos de la Sociedad*

RAZON SOCIAL:
Tagua Fund, Inc. RUC: 1678596-1-681425

ADMINISTRADOR DEL FONDO:
Geneva Asset Management, S.A.

No. DE ACCIONES/ CUOTAS
25,000 Acciones Comunes Nominativas Clase "A"
22,732 Acciones Comunes Nominativas Clase "B"

Categoría de sociedad de inversión:

Tagua Fund, Inc., en atención a los criterios contenidos en el Acuerdo 5-2004, es una sociedad de inversión con la siguiente categoría:

1. *Estructura: sociedad de inversión simple.*
2. *Opción de redención: sociedad de inversión cerrada.*
3. *Tipo de inversión: sociedad mixta.*
4. *Procedencia geográfica de las inversiones: nacional e internacional.*

2. *Objetivo de Inversión de la Sociedad*

El objetivo de la sociedad es obtener un rendimiento total neta superior al de un depósito a plazo fijo bancario a lo largo de un período de inversión de mediano a largo plazo. Por rendimiento total entendemos la suma de la operación 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 comunes, "lang" ó "short", opciones, acciones de otros fondos, entre otros; con la posibilidad de participar en diferente monedas, regiones e industrias, concentrándose en una u otras, según se presenten las oportunidades.

3. *Directores y Dignatarios*

Los actuales Directores y Dignatarios de Tagua Fund, Inc. son:

Director Presidente - Joaquín De la Guardia
Nacionalidad: Panameña
Fecho de nacimienta: 4 de febrero de 1967
Domicilio Comercial: Calle 50 Torre Global Bank Pisa 25, aficina 2502-2503
Apartado Postal: 0833-0270, Panamá
Dirección electrónica: jdelag@genasset.com
Teléfono: 210-1430
Fax: 210-1431

Licenciatura en Economía de Boston College, Massachusetts, Summa Cum Laude; Licenciaturo en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Miami, Florida; Maestría en Administración de Empresas con especialización en Finanzas y Mercadeo de la Universidad de Miami, Florida; Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnologías (ULACIT), Panamá. Asesor Financiero en Merrill Lynch de 1994 a 1999. Fundador y Director de Geneva Asset Management, S.A. desde 1999. Otras credenciales: Chartered Financial Analyst (CFA Institute).

Director Vicepresidente - Javier Martinez Acha
Nacionalidad : Panameña
Fecha de nacimiento: 10 de diciembre de 1963
Domicilio Comercial: Calle 50 Torre Global Bank Piso 25, oficina 2502-2503
Apartado Postal: 0833-0270, Panamá
Dirección electrónica: jmacha@genasset.com
Teléfono: 210-1430
Fax: 210-1431

Licenciatura en Ingeniería Industrial (1986) y Economía (1987) de la Universidad de Texas A&M, USA. Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT), Maestría en leyes (2010) Universidad de Londres. Oficial de crédito en Banco Atlántico, Panamá (1989-1994); Merrill Lynch (1997-1999), Director y fundador de Geneva Asset Management, S. A. desde 1999.

Director Tesarera - Maria del Rosario Fábrega
Nacionalidad : Panameña
Fecha de nacimiento: 27 de agosto de 1952
Domicilio Comercial: Banco Aliado, S. A., Calle 50 y 56, Urbanización Obarrio
Apartado Postal: 0831-02109, Panomá
Dirección electrónica: fabregam@bancoaliado.com
Teléfono: 302-1555
Fax: 263-9071

Licenciatura en Economía de Florido State University, Zona del Canal, Panomá. Cursó estudios en St. Mary's College, Notra Dame, Indiano y en la Universidad de Friburgo, Suiza. Su experiencia y formación bancario la adquirió en la Unión de Bancos Suizos (Panamá), S. A., donde laboró durante 15 años ocupanda posiciones como Gerente de Banca Corporativa, Gerente de Banca Privada y Sub-Gerente General. En 1992 se unió a Banco Aliodo como Asistente del Presidente, y actualmente es Vicepresidente Senior y Sub-Gerente General. Es Directora de Geneva Asset Management, S. A. desde 1999.

Director Secretario - Joseph Hamoui

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 16 de mayo de 1976
Domicilio Comercial: Banco Aliado, S. A., Calle 50 y 56, Urbanización Obarrio
Apartado Postal: 0831-02109, Ponamá
Dirección electrónica: hamouij@bancoaliado.com
Teléfono: 302-15S5
Fax: 263-9071

Egresado de Wharton School of Business de la Universidad de Pennsylvania, donde obtuvo su licenciatura en Ciencias Económicas con especialización en Finanzas y Administración de Negocios. Tiene una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología, Panamá. En 1997 inicio su correra profesional en Banco Aliado, S. A., y actualmente es Primer Vicepresidente Operaciones Bancarias. A partir del 2004 forma parte de lo Junto Directiva donde ocupa el cargo de Director Vocal, y participa en todos las Comités del banco. Es Director Vocal de Grupo Aliado, S. A. y Director Tesorero de Geneva Asset Management, S. A.

Sub-Secretario - Director Independiente - Esteban López Moreno

Nacionolidad : Panameña
Fecha de nacimiento: 25 de enero de 1969
Domicilio Comercial: Katz & López, Torre Plaza Banco General, piso 15
Apartado Postal: 0823-04684, Panamá
Dirección electrónica: esteban@katz&lopez.com
Teléfono: 223-2733/35
Fax: 223-2745

Egresado de la Universidad Santa Maria La Antigua, titulo obtenido Licenciodo en Derecho y Ciencias Política (1990). Tiene una Maestría en Derecho con especialización en Derecha Internacional, Comercio y Finanzas, con énfasis en Arbitraje de Tulane University (1993).
Miembro Fundador y Presidente de la Fundación Pide un Desea de Panamá.
Miembro Fundador y director del Copítulo de Panamá de la Cámara de Comercio Internacional (CCI).
Miembro fundador del Instituto Internacional de Negociación Mediación y Arbitraje (IINMA).

Miembro del Colegio Nacional de Abogados de Panamá.
Miembro de la Asociación de Abogados Extranjeros de Tulane University.
Miembro de la Juventud Democrática Empresarial Panameña (JUDEPA) (1989-1992).
Miembro de la Junta Directiva de Banco Aliado, S.A.
Miembro de la Cámara de Comercio y Agricultura de Panamá.

4. Administrador del Fondo

Mediante el contrato celebrado el día 19 de noviembre de 2009, Geneva Asset Management, S.A. ha sido contratada por TAGUA FUND, INC. para que actúe como el Administrador de Inversiones de la sociedad.

Geneva Asset Management, S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, mediante escritura Número N°320 de 13 de enero de 1999, inscrita en la Sección Mercantil a Ficha 355624, Rollo 63648, Imagen 74, debidamente autorizada para prestar los siguientes servicios:

- *Servicio de Casa de Valores y corretaje de valores en la República de Panamá bajo la licencia otorgada por la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución CNV-N°013-01 del 26 de enero de 2001.*
- *Servicios de administración de sociedades de inversión en la República de Panamá bajo la licencia otorgada por la Comisión Nacional de Valores, mediante resolución CNV-N°19-09 del 15 de enero de 2009 .*

El Administrador cuenta con oficinas en Calle 50, P.H. Torre Global Bank, Piso 25 Oficina 2502 y 2503 , Panamá Rep. de Panamá.
El objetivo principal del Contrato de Administración es delegar en el Administrador todas las tareas administrativas, financieras y de inversión de la Sociedad de Inversión.

5. El Custodio

Banco Aliado, S.A. ha sido contratado por Tagua Fund, Inc. para que actúe como custodio mediante contrato celebrado el día 19 de noviembre de 2009. Banco Aliado, S.A., es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, mediante escritura Número N°2952 del 14 de abril de 1992, inscrita en la Sección Mercantil a Ficha 258812, desde el 27 de abril de 1992 y posee una Licencia Bancaria General debidamente expedida por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

6. Evolución del Valor Neto por Acción (VNA)

Tagua Fund, Inc. en su condición de sociedad de inversión cerrada, no está obligada a calcular el VNA de forma periódica, salvo en casos excepcionales.
No obstante lo anterior, el VNA será calculado con una periodicidad mensual, al cierre de cada mes y será reportado por el Administrador, dentro de los quince primeros días hábiles del mes siguiente a la Superintendencia de Mercados de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y a los inversionistas.

Evolución del VNA y Retornos mensuales

Fechas		VNA	Retornos Mensuales
31/01/2013	B/.	1,419.10	5.75%
28/02/2013	B/.	1,462.21	3.04%
31/03/2013	B/.	1,519.66	3.93%
30/04/2013	B/.	1,533.78	0.93%
31/05/2013	B/.	1,550.71	1.10%
30/06/2013	B/.	1,530.56	-1.30%
31/07/2013	B/.	1,604.33	4.82%
31/08/2013	B/.	1,528.73	-4.71%
30/09/2013	B/.	1,562.75	2.22%
31/10/2013	B/.	1,635.72	4.67%
30/11/2013	B/.	1,671.80	2.21%
31/12/2013	B/.	1,713.32	2.48%

Para el año 2013 el retorno neto del fondo es de 27.67%.

7. Detalle de las Inversiones

El fondo invierte en instrumentos de diferentes sectores o categorías para lograr el posicionamiento más rentable.

Sector Económico	Valor de Mercado
Consumo Básico	B/. 11,341,180
Financiero	9,775,607
Salud	2,255,967
Telecomunicaciones	460,512
Energía	4,382,894
Industrial	2,197,931
Consumo Discrecional	331,012
Tecnología	5,539,789
Servicio Público	711,866
Otros	4,625,618
TOTAL	**B/. 41,622,376**

8. Número de Inversionistas

Al 31 de diciembre de 2013, Tagua Fund, Inc. presenta un total de 99 inversionistas que poseen 22,732 acciones comunes nominativas clase "B".

9. Gastos incurridos durante el período

Al 31 de diciembre de 2013 el fondo incurrió en gastos generales y administrativos por un total de B/. 1,109,177 desglosados de la siguiente manera:

Honorarios de administración	B/.1,012,651
Impuestos	68,693
Intereses pagados	21,787
Otros	6,046
Total	**B/. 1,109,177**

10. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2013 los pasivos del fondo ascienden a B/. 2,675,299 lo cual representa un apalancamiento de 6.43%.

Financiamiento recibido	B/.2,533,796
Gastos por pagar	141,503
Total	**B/.2,675,299**

Tagua Fund, Inc.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

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

SUPERVAL 28MAR'14AM10:48

Tagua Fund, Inc.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidad Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 20

pwc

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Tagua Fund, Inc.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Tagua Fund, Inc. (el "Fondo"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013 y los estados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesaria para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye además, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas 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 proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
24 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

Tagua Fund, Inc.

Balance General
31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Activos		
Efectivo en banco (Notas 5 y 6)	B/. 25,000	B/. 25,000
Valores disponibles para la venta (Notas 3 y 7)	41,622,376	21,201,846
Total de activos	B/. 41,647,376	B/. 21,226,846
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Financiamiento recibido (Notas 3 y 8)	B/. 2,533,796	B/. 2,501,799
Gastos acumulados por pagar (Notas 3 y 6)	141,503	30,419
Total de pasivos	2,675,299	2,532,218
Patrimonio		
Capital (Notas 6 y 9)	29,412,004	15,901,064
Utilidades no distribuidas	807,490	456,178
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	8,752,583	2,337,386
Total de patrimonio	38,972,077	18,694,628
Total de pasivos y patrimonio	B/. 41,647,376	B/. 21,226,846
Valor Neto por Acción		
Acciones comunes Clase "A" (Notas 9 y 10)	B/. 1	B/. 1
Acciones comunes Clase "B" (Notas 9 y 10)	B/. 1,713	B/. 1,342

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

Tagua Fund, Inc.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Ingresos		
Dividendos recibidos	B/. 563,594	B/. 328,934
Ganancia neta en venta de valores	896,895	360,830
Total de ingresos	1,460,489	689,764
Gastos		
Honorarios por servicios de administración (Notas 6 y 12)	1,012,651	359,414
Impuestos	68,693	25,159
Intereses	21,787	13,907
Otros	6,046	4,309
Total de gastos	1,109,177	402,789
Utilidad neta (Nota 11)	B/. 351,312	B/. 286,975

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

Tagua Fund, Inc.

Estado de Utilidad Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Utilidad neta	B/. 351,312	B/. 286,975
Otra utilidad integral:		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados		
Ganancias no realizadas en valores disponibles para la venta	6,542,515	2,021,740
Reclasificación por venta de valores disponibles para la venta	(127,318)	(176,795)
Cambio neto	6,415,197	1,844,945
Total de utilidad integral	B/. 6,766,509	B/. 2,131,920

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

Tagua Fund, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	Capital	Utilidades no Distribuidas	Ganancia no Realizada en Valores Disponibles para la Venta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/. 10,438,186	B/. 169,203	B/. 492,441	B/. 11,099,830
Más utilidad integral compuesta por:				
Utilidad neta	-	286,975	-	286,975
Cambios netos en valores disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	1,844,945	1,844,945
Total de utilidad integral	-	286,975	1,844,945	2,131,920
Emisión neta de acciones Clase "B" (Nota 9)	5,462,878	-	-	5,462,878
Saldo al 31 de diciembre de 2012	15,901,064	456,178	2,337,386	18,694,628
Más utilidad integral compuesta por:				
Utilidad neta	-	351,312	-	351,312
Cambios netos en valores disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	6,415,197	6,415,197
Total de utilidad integral	-	351,312	6,415,197	6,766,509
Emisión neta de acciones Clase "B" (Nota 9)	13,510,940	-	-	13,510,940
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 29,412,004	B/. 807,490	B/. 8,752,583	B/. 38,972,077

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

Tagua Fund, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 351,312	B/. 286,975
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Ganancia neta en venta de valores (Nota 7)	(896,895)	(360,830)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Compra de valores disponibles para la venta (Nota 7)	(20,353,854)	(10,226,597)
Venta de valores disponibles para la venta (Nota 7)	7,245,416	3,025,700
Aumento en gastos acumulados por pagar	111,084	20,027
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(13,542,937)	(7,254,725)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de financiamiento recibido	31,997	1,791,847
Producto de la emisión de acciones Clase "B" (Nota 9)	14,390,422	6,110,290
Producto de la redención de acciones Clase "B" (Nota 9)	(879,482)	(647,412)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	13,542,937	7,254,725
Aumento neto en el efectivo	-	-
Efectivo al inicio del año	25,000	25,000
Efectivo al final del año (Nota 5)	B/. 25,000	B/. 25,000

Las notas en las páginas 8 a 20 son parte integral de los estados financieros

1. Información General

Tagua Fund, Inc., (el "Fondo") 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 No.681425, Documento No.1678596, Sección Mercantil del Registro Público de Panamá.

El Fondo fue autorizado a operar como "Sociedad de Inversión Cerrada" por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), mediante la Resolución No.158-10 del 3 de mayo de 2010. El Fondo inició operaciones 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 No.1 de 8 de julio de 1999 y las modificaciones incorporadas por la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y sus acuerdos reglamentarios. El Fondo deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Geneva Asset Management, S. A. es el "Administrador" del Fondo y el titular de las acciones Tipo "A". Está autorizado como administrador, agente de pago, colocaeión, registro y transferencia del Fondo. Sus oficinas están ubicadas en Calle 50, Edificio P. H. Torre Global Bank, Piso 25, Oficinas 2502 y 2503.

El custodio del Fondo es Banco Aliado, S. A., cuyas oficinas están ubicadas en Calles 50 y 56, Urbanización Obarrio, Edificio Banco Aliado, ciudad de Panamá. El custodio de los activos financieros del Fondo es Pershing LLC, New Jersey (División de Bank of New York).

El objetivo del Fondo es obtener un rendimiento total neto superior al de un depósito a plazo fijo bancario a largo plazo, en un período de inversión de mediano a largo plazo. Por rendimiento total se entiende 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.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por el señor Joaquín de la Guardia, Director Presidente, en coordinación con la Administración del Fondo, el 14 de marzo de 2014.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Base de Preparación

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente en relación al período anterior.

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), bajo el costo histórico, excepto por la reevaluación de las inversiones disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. Esto además, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicar las políticas de contabilidad del Fondo. (Véase Nota 3).

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Fondo

Modificación de la NIC 1, Presentación de estados financieros con respecto a otras utilidades integrales. El principal cambio de esta modificación es un requisito para las entidades a agrupar las partidas presentadas en otras utilidades integrales sobre la base de si ellas son potencialmente reclasificables a resultados en un ejercicio posterior (ajustes por reclasificación).

La NIIF 13, "Medición del valor razonable", tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs. Los requisitos están en gran medida alineados entre las NIIFs y los PCGA de Estados Unidos de América y no extienden el uso de la contabilidad a valor razonable, pero proporcionan una guía sobre la forma en que debe aplicarse donde su uso ya es requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que sean efectivas para este período y que pudiesen tener un impacto significativo en el Fondo.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2013 y que no han sido adoptadas anticipadamente.

La NIIF 9, "Instrumentos financieros", se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos y pasivos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos y pasivos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que se miden a costo amortizado.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no son efectivas y que pudiesen tener un impacto significativo en el Fondo.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

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

Activos Financieros
El objetivo del Fondo es mantener los activos financieros a largo plazo y vender en respuesta a necesidades de liquidez, por lo tanto, estos activos son clasificados en la categoría de valores disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. La clasificación de valores disponible a la venta consiste en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con 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. Los activos financieros son reconocidos en la fecha de liquidación.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas en el estado de utilidad integral y aumentada o deducida en el patrimonio, hasta que se haya dado de baja el valor de los activos financieros o se haya determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de valores disponibles para la venta son reconocidos netos de impuestos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad de recibir el pago.

Deterioro de Activos Financieros
El Fondo realiza la baja de 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 inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfiere y 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.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Deterioro de Activos Financieros (continuación)

Deterioro de Activos Clasificados como Disponibles para la Venta
A la fecha del balance general, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como valores disponibles para la venta, si una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo, esta disminución deberá tomarse en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, 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 ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro, si hubieren, reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital clasificadas como valores disponible para la venta no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio Emitidos por el Fondo

Clasificación como Deuda o Patrimonio
Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

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

Financiamientos Recibidos
Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son medidos 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 período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Ingresos y Gastos por Intereses
Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. Los gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos de financiamiento.

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 período 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 la 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.

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

3. Administración de Instrumentos Financieros

Los instrumentos exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por el Fondo son riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Riesgos de Mercado
El riesgo de mercado, surge como el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo en los instrumentos financieros fluctúen debido a los movimientos generales y específicos de los factores de mercado subyacentes (precios, tasa de interés, moneda) a través de posiciones abiertas en portafolios de inversión o en posiciones contingentes, generando así cambios en los niveles de volatilidad de estos factores, reflejándose como una pérdida en los estados financieros.

Riesgo de Precios
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 Valor Neto de los Activos (VNA).

Para mitigar este riesgo, la Administración del Fondo mantiene límites de inversión o de exposición máxima en un emisor, para lograr mantener un portafolio diversificado.

3. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgos de Mercado (continuación)

Riesgo de Precios (continuación)
Los límites de inversión se monitorean mensualmente de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el prospecto del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2013, todos los valores disponibles para la venta están expuestos a riesgo de precio. El resumen de las inversiones en valores disponibles para la venta por sector se incluye en la Nota 7.

Riesgo por Tasa de Interés
El riesgo de la tasa de interés es aquel en 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 y pagados podrían formar parte de los ingresos netos aunque no constituyen el elemento más significativo en el estado de resultados. Durante los años 2013 y 2012, el Fondo no devengó ingresos por intereses sobre activos financieros. El gasto por intereses sobre el financiamiento no se considera material para el Fondo.

Riesgo de Moneda
Representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al dólar. El Fondo establece límites sobre el grado de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas. Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no mantiene operaciones en moneda extranjera.

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 depósitos en bancos que devengan interés e inversiones de valores disponibles para la venta. Los depósitos en bancos están colocados en instituciones de alta calidad de riesgo.

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.

3. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez
Consiste en el riesgo de que el Fondo encuentre dificultades en obtener los fondos para cumplir compromisos asociados a instrumentos financieros.

La liquidez del Fondo se monitorea mensualmente por la Administración. El Fondo tiene restricción de redenciones, las cuales deben ser aprobadas por la Junta de Directores.

Para mitigar el riesgo de liquidez, el Fondo mantiene un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos de alta liquidez y mantiene una facilidad de financiamiento para cumplir sus obligaciones de liquidez.

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

	Total	Menos de un Mes	Más de un Año
2013			
Financiamiento recibido	B/. 2,533,796	B/. -	B/. 2,533,796
Gastos acumulados por pagar	141,503	141,503	-
	B/. 2,675,299	B/. 141,503	B/. 2,533,796
2012			
Financiamiento recibido	B/. 2,501,799	B/. -	B/. 2,501,799
Gastos acumulados por pagar	30,419	30,419	-
	B/. 2,532,218	B/. 30,419	B/. 2,501,799

Administración de Capital
El capital del Fondo está formado por el monto de las acciones tipo A y B. El monto del capital correspondiente a las acciones tipo B puede cambiar mensualmente debido a que el Fondo está sujeto a emisiones y redenciones. El objetivo del Fondo en cuanto a la administración de capital es el de proteger la habilidad del Fondo a continuar con el negocio en marcha con el fin de obtener rendimientos positivos para los accionistas y mantener una base de capital fuerte para soportar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo. Con el fin de mantener una adecuada estructura de capital, la política del Fondo es la siguiente:

- Monitorear el nivel de emisiones y redenciones de acciones mensuales relativos a los activos que se esperan liquidar.

- Redimir y emitir nuevas acciones de acuerdo al prospecto que incluye una limitaeión de restringir el número de redenciones.

3. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros a su valor razonable, por su método de valoración. Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

- 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).

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee el Fondo clasificados según el nivel de jerarquía y tipo de instrumento:

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
2013				
Valores disponibles para la venta				
Acciones	B/.41,622,376	B/.41,622,376	B/. -	B/. -
2012				
Valores disponibles para la venta				
Acciones	B/.21,201,846	B/.21,201,846	B/. -	B/. -

El resumen de las inversiones de valores disponibles para la venta por sector y por geografía se incluye en la Nota 7.

No se dieron transferencias entre el Nivel 1 y 2 durante el año.

Instrumentos financieros en Nivel 1
El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en las cotizaciones de precios de mercado a la fecha del balance. Un mercado es considerado activo si las cotizaciones de los precios son accesibles y regularmente disponibles a través una bolsa, distribuidor, agente, industria, grupo, el servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan cotizaciones reales y que ocurren regularmente transacciones a valor de mercado. Los activos financieros mantenidos por el Fondo que se consideran como Nivel 1, se valoran en base al precio de cierre del día. Estos instrumentos comprenden principalmente de cotizaciones del S&P 500, FTSE 100, y Dow Jones.

4. 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 exista una disminución 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 situación financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

5. Efectivo en Banco

El efectivo consiste en depósitos en cuenta corriente en banco local por B/.25,000 (2012: B/.25,000).

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al fiduciario se presentan a continuación:

	2013	2012
Balance General		
Activo		
Efectivo	B/. 25,000	B/. 25,000
Pasivo		
Gastos acumulados por pagar	B/. 141,503	B/. 30,419
Patrimonio		
Aceiones Clase "A"	B/. 25,000	B/. 25,000
Estado de Resultados		
Honorarios por servicio de administración (Nota 12)	B/. 1,012,651	B/. 359,414

7. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se resumen así:

	2013		2012	
Acciones - Sectores	**Valor**	**% sobre Valor**	**Valor**	**% sobre Valor**
Nivel 1				
Consumo básico	B/. 11,341,180	27%	B/. 9,359,276	44%
Financiero	9,775,607	24%	5,743,066	27%
Salud	2,255,967	5%	1,529,578	7%
Telecomunicaciones	460,512	1%	447,876	2%
Energía	4,382,894	11%	1,454,088	7%
Otros	4,625,618	11%	-	0%
Industrial	2,197,931	5%	1,170,401	6%
Consumo discrecional	331,012	1%	219,106	1%
Tecnología	5,539,789	13%	1,278,455	6%
Servicio público	711,866	2%	-	0%
	B/. 41,622,376	100%	B/. 21,201,846	100%

	2013		2012	
Acciones - Sectores	**Valor**	**% Sobre Valor**	**Valor**	**% Sobre Valor**
Nivel 1				
Estados Unidos	B/. 36,735,138	88%	B/. 17,832,555	84%
Reino Unido	1,807,493	4%	353,663	2%
Holanda	1,120,995	3%	919,224	4%
Suiza	882,692	2%	884,256	4%
Otros - Europa	1,076,058	3%	1,212,148	6%
	B/. 41,622,376	100%	B/. 21,201,846	100%

El Fondo no tenía concentraciones de un mismo emisor por arriba del 17% (2012: 14%) del valor total de los valores disponibles para venta.

Los valores disponibles para la venta garantizan financiamiento por B/.2,533,796 (2012: B/.2,501,799) (Véase Nota 8).

7. Valores Disponibles para la Venta (Continuación)

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 21,201,846	B/. 11,795,174
Compras	20,353,854	10,226,597
Ventas netas	(6,348,521)	(2,664,870)
Cambios netos en valores	6,415,197	1,844,945
Saldo al final del año	B/. 41,622,376	B/. 21,201,846

8. Financiamiento Recibido

El Fondo mantiene un financiamiento recibido de Pershing LLC. por B/.2,533,796 (2012: B/.2,501,799) para la adquisición de valores. Esta facilidad está pactada a una tasa de interés de LIBOR a 3 meses más 1.50%, sin fecha de vencimiento y está garantizada 100% por los valores disponibles para la venta.

El valor razonable del financiamiento es similar al valor en libros, debido a su naturaleza de corto plazo.

9. Capital

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

- 50,000 acciones comunes de la Clase "A" con un valor nominal de un balboa (B/.1), 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 ni a redención sin aprobación de la Junta de Directores, y otorgan derecho a recibir dividendos, si los hubiera; las mismas se emiten en forma nominativa.

9. Capital (Continuación)

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

	Acciones Clase "A"	Acciones Clase "B"
2013		
Saldo al inicio del año	25,000	13,912
Emisiones	-	9,393
Redenciones/ventas	-	(573)
Saldo al final del año	25,000	22,732
2012		
Saldo al inicio del año	25,000	9,545
Emisiones	-	4,876
Redenciones/ventas	-	(509)
Saldo al final del año	25,000	13,912

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

	Clase "A"	Clase "B"	Total
2013			
Saldo al inicio del año	B/. 25,000	B/. 15,876,064	B/. 15,901,064
Emisiones	-	14,390,422	14,390,422
Redenciones	-	(879,482)	(879,482)
Emisión neta	-	13,510,940	13,510,940
Saldo al final del año	B/. 25,000	B/. 29,387,004	B/. 29,412,004
2012			
Saldo al inicio del año	B/. 25,000	B/. 10,413,186	B/. 10,438,186
Emisiones	-	6,110,290	6,110,290
Redenciones	-	(647,412)	(647,412)
Emisión neta	-	5,462,878	5,462,878
Saldo al final del año	B/. 25,000	B/. 15,876,064	B/. 15,901,064

10. 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 del 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.

11. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago del impuesto sobre la renta, debido a que sus operaciones provienen de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

12. Administración y Custodia

La Junta Directiva del Fondo contrató 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, el Fondo contrató a Banco Aliado, S. A. como custodio. Este recibirá una compensación de hasta 0.25% anual sobre el valor neto de los activos. Durante el 2013 y 2012, la compensación de custodia fue determinada en base al 0.125% del valor neto de los activos.

Los honorarios por servicio de administración del período 2013 y 2012 son calculados en base al valor neto de los activos, tal como se describe a continuación:

	2013	2012
Gastos de entrada	0.5206%	0.4850%
Gestión anual	0.7216%	0.7818%
Comisión de manejo	1.7830%	1.0457%

Los honorarios por servicio de administración correspondientes a Geneva Asset Management, S. A. fueron de B/.290,339 (2012: B/.141,537) y de B/.694,430 (2012: B/.195,218). Por otro lado, los honorarios por servicio de administración correspondientes a Banco Aliado, S. A. fueron de B/.27,882 (2012: B/.22,659).

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----------**DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA**----------

En mi despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República de Panamá y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de febrero del año dos mil catorce (2014), ante mí **LICENCIADA TANIA SUSANA CHEN GUILLEN**, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, con cédula cuatro-doscientos cuarenta y cuatro-seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), comparecieron personalmente:----------

1. **JOAQUÍN DE LA GUARDIA ALFARO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos sesenta y tres-doscientos treinta y tres (8-263-233);----------

2. **MARIA DEL ROSARIO FABREGA ROUX**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, con cédula de identidad personal número ocho – ciento sesenta y uno – ciento setenta y tres (8-161-173); ----------

3. **JAVIER EDUARDO MARTINEZ -ACHA VASQUEZ**, varón, panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número ocho - doscientos treinta - dos mil quinientos veinte (8-230-2520); y----------

SUPERVAL 28MAR'14AM10:48

4. **JOSEPH HAMOUI ANTABI**, varón panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número ocho - quinientos quince - sesenta y cuatro (8-515-64); Presidente y Gerente General, Tesorera, Vicepresidente y Secretario, respectivamente, todos vecinos de esta ciudad y me solicitaron que extendiera esta Diligencia para declarar en forma de Atestación Notarial, conscientes del conocimiento público a que quedan expuestas, y bajo juramento, en cumplimiento al Artículo 3 del Acuerdo Número 8-2000 de la Superintendencia del Mercado de Valores, tal como ha quedado conforme a la modificación introducida por el Acuerdo No. 7 de 2002, respecto de TAGUA FUND INC. y de sus Estados Financieros correspondientes al periodo fiscal del Primero (1°) de enero de dos mil trece (2013) al Treinta y uno (31) de diciembre del dos mil trece (2013) y cualquier otra información financiera incluida en los mismos lo siguiente:----------

a. Hemos revisado dichos Estados Financieros;----------

b. A nuestro juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley 1 de 1999 y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.----------

c. A nuestro juicio dichos Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de TAGUA FUND INC., para el período de dichos estados Financieros.----------

d. Nosotros, firmantes:----------

d.1 Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;----------

d.2 Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre TAGUA FUND INC., sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.----------

d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de TAGUA FUND INC. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

d.4 Hemos presentado en dichos Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con hase en las evaluaciones efectuadas para el período de dichos estados Financieros.----------

e. Cada uno hemos revelado a los auditores de TAGUA FUND INC. lo siguiente:----------

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de TAGUA FUND INC. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----------

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de TAGUA FUND INC.----------

f. Cada uno hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de TAGUA FUND INC. o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.----------

LOS DECLARANTES:

Joaquín De La Guardia Alfaro

María del Rosario Fábrega Roux

Javier Eduardo Martínez-Acha Vásquez

Joseph Hamoui Antabi

LICENCIADA TANIA SUSANA CHEN GUILLEN

NOTARIA PUBLICA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ.