

World Trade Center Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 - 1 Floor
Montevideo, CP 11.300
Uruguay

TheDeltaFund 

Estados financieros e informe de los auditores

The Delta Fund INC

31 de Diciembre de 2015

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





Estados financieros



Estados financieros e informe de los auditores

The Delta Fund INC

31 de Diciembre de 2015

El presente informe de auditoría fue elaborado en conformidad con los estándares de auditoría de Colombia.



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

THE DELTA FUND INC
 Estado de Situación Financiera
 Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014
 (Expresados en dolares americanos)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
	2015	2014		2015	2014
Depósitos en Bancos (Nota 4) \$	3,063,004.67	0.00	Depositos Inversionistas (Nota 6) \$	20,530,882.18	20,697,565.53
Valores de Inversión (Nota 5)	17,489,033.71	20,697,565.53	Total Pasivo Corriente	20,530,882.18	20,697,565.53
Total Activo Corriente	20,552,038.38	20,697,565.53	TOTAL PASIVO	20,530,882.18	20,697,565.53
			Acciones Ordinarias	10,000.00	10,000.00
			Utilidades acumuladas	-10,000.00	-10,000.00
			Utilidades del Ejercicio	21,156.20	0.00
			PATRIMONIO (Nota 7)	21,156.20	0.00
TOTAL DEL ACTIVO \$	20,552,038.38	20,697,565.53	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO \$	20,552,038.38	20,697,565.53

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.





Handwritten text, possibly a name or title, located at the top left.



ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

THE COMPANY
Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2018
Estados de Situación Financiera

ACTIVO		PASIVO	
2018	2017	2018	2017
1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
TOTAL ACTIVO	50.000.000	TOTAL PASIVO	50.000.000

Handwritten text at the bottom of the table area.



World Trade Center Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 - 1 Floor
Montevideo, CP 11.300
Uruguay

TheDeltaFund

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

THE DELTA FUND INC
Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en dolares americanos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos operacionales (Nota 8)		
Comisiones	21,156.20	0.00
Valoración de Inversiones	211,562.00	0.00
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	232,718.20	0.00
Gastos Generales y Administrativos	0.00	0.00
Gastos Financieros	0.00	0.00
Perdida en Valoración de Inversiones	0.00	0.00
Rendimientos financieros pagados	211,562.00	0.00
Gastos de Administración	211,562.00	0.00
TOTAL GASTOS OPERACIONALES (Nota 9)	211,562.00	0.00
Utilidad Bruta Operacional	21,156.20	0.00
UTILIDAD NETA	\$ 21,156.20	0.00

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.





ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIOS

THE DELTA LTD INC

THE DELTA LTD INC
 Estados de Resultados Intermedios
 Por los cinco periodos de 31 de Diciembre de 2015 y 2014
 (El presente en dólares americanos)

	2015	2014
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 2)		
Ingresos	21,134.30	21,134.30
Cambio de impuestos	0.00	0.00
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	21,134.30	21,134.30
Gastos Operacionales y Administrativos	1,000.00	1,000.00
Gastos Financieros	0.00	0.00
Gastos en relación de inversiones	0.00	0.00
Provisiones para contingencias	0.00	0.00
Gastos administrativos	0.00	0.00
TOTAL GASTOS OPERACIONALES (Nota 3)	1,000.00	1,000.00
Estado Neto Operacional	20,134.30	20,134.30
RENTA BRUTA	20,134.30	20,134.30

El presente es un extracto de los estados financieros



World Trade Center Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 - 1 Floor
Montevideo, CP 11.300
Uruguay

TheDeltaFund

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

THE DELTA FUND INC
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014.
(Expresados en dolares americanos)

	Acciones Ordinarias	Resultados del Ejercicio	Utilidades Acumuladas	Total Patrimonio
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	10,000.00	-461,352.90	451,352.90	0.00
Traslado de utilidades del ejercicio	0.00	461,352.90	-461,352.90	0.00
Resultados del Ejercicio	0.00	0.00	0.00	0.00
Saldo a 31 de Diciembre de 2014	\$ 10,000.00	0.00	-10,000.00	0.00
Traslado de utilidades del ejercicio	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados del Ejercicio	0.00	21,156.20	0.00	21,156.20
Saldo a 31 de Diciembre de 2015	\$ 10,000.00	21,156.20	-10,000.00	21,156.20

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



World Trade Center Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 - 1 Floor
Montevideo, CP 11.300
Uruguay

TheDeltaFund 



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

THE DELTA FUND INC
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en dolares americanos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Utilidades del ejercicio	21,156.20	0.00
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Aumento disminución en inversiones	3,208,531.82	-363,360.37
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación		
Utilidades del segundo semestre	0.00	0.00
Aumento disminución en depósitos de inversionistas	-166,683.35	363,360.37
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>3,063,004.67</u>	<u>0.00</u>
Disponible al comienzo del período	0.00	0.00
Disponible al final del período	<u>3,063,004.67</u>	<u>0.00</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Notario
 Juan Carlos
 Valdes
 Calle Comercio 1300
 Mexico D.F. CP 06700
 Mexico



ESTADOS DE FRUOS DE ERROS

THE TRUST BANK INC.

THE TRUST BANK INC.
 Estados de Erros de Frutos de Erros
 por los periodos de Diciembre de 2013 y 2014
 (Erros en millones de dolares)

	2013	2014
Erros de Erros de las Actividades de Operacion	11,136.39	2.50
Erros de Erros de las Actividades de Inversion	2,046,732.00	1,188,380.20
Erros de Erros de las Actividades de Financiamiento	0.00	0.00
Erros de Erros de las Actividades de Seguros	188,003.33	9,188.70
Erros de Erros de las Actividades de Otros	1,041,000.00	410.00
Erros de Erros de las Actividades de Otros	0.00	0.00
Erros de Erros de las Actividades de Otros	2,000,000.00	1.00

Erros de Erros de las Actividades de Otros



**Notas a los estados financieros
Diciembre 31 de 2015
(Expresadas en US\$ dólares)**

1. Información General

La sociedad anónima The Delta Fund Inc., constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No. 10043 del 21 de septiembre de 2007, inscrita en el Registro Público de Panamá Ficha 584759, documento No. 1212937 desde el 26 de septiembre de 2007 y registrada mediante Resolución N° 288-08 del 12 de septiembre de 2008, emitida por la Comisión Nacional de Valores, con domicilio en la ciudad de Panamá – República de Panamá.

La sociedad está estructurada como un fondo de inversión de capital privado, que solo ofrece sus acciones o cuotas de participación a personas domiciliadas en el extranjero, con fundamento en lo dispuesto en el artículo 133 de Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, reglamentado en el acuerdo 1-2006 del 6 de febrero de 2006 y con administración central de sus negocios en la ciudad de Bogotá, Colombia.

El Fondo está administrado por CGC Ltda. Inc., en adelante El Administrador, una sociedad incorporada en la República de Panamá y debidamente registrada desde el año 1996, con domicilio principal en la Ciudad de Panamá y con la administración central de sus negocios en la ciudad de Bogotá, Colombia.

El Fondo ha sido establecido con el fin de permitir a cualquier inversionista elegible a participar en un portafolio de inversiones diversificado. El administrador está obligado a otorgar una participación en los activos y ganancias del fondo al inversionista de conformidad con el número de acciones preferidas participativas del fondo del inversionista.

2. Adopción de las nuevas y revisadas normas internacionales de información financiera (NIIF's)

2.1. Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

No hay a la fecha de autorización de los estados financieros es decir a Diciembre 31 de 2015, Normas e Interpretaciones emitidas, que no hayan sido efectivamente adoptadas.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico y están expresados en dólares de los Estados Unidos de América, la cual está a la par con el balboa (B/.), unidad



World Trade Center Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 - 1 Floor
Montevideo, CP 11.300
Uruguay

TheDeltaFund 

monetaria de la República de Panamá.

Las políticas de contabilidad significativas utilizadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:



Efectivo

El efectivo incluye efectivo en caja y bancos.

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha del balance de situación, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de resultados.

Inversiones en activos financieros

Los activos financieros están clasificados, ya sea como activos financieros a valor justo a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta, según sea apropiado.

Cuando los activos financieros son reconocidos inicialmente se les tasa a su valor justo, más en el caso de inversiones no tasadas a su valor justo a través de resultados, directamente atribuibles a costos transaccionales. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando es permisible y adecuado, revalora esta designación al final de cada ejercicio fiscal.

Las compras y ventas de activos financieros son reconocidas a la fecha del intercambio, ejemplo: la fecha en que la Compañía se compromete a comprar el activo. La forma usual de compras o ventas son compras o ventas de activos financieros que requieren entrega de activos dentro de un período generalmente establecido por reglamentaciones o convenios del mercado.

Deterioro de activos

Los activos financieros que se presentan al costo son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Si tal indicación existe, se reconoce una pérdida por deterioro con base en la cantidad recuperable estimada del activo.

Impuesto sobre la renta

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta por ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentos del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Depósitos de Inversionistas

Corresponden a depósitos en cuentas bancarias en las diferentes entidades financieras.

Cuentas por pagar

Los pasivos por cuentas por pagar que normalmente son pagados son llevados al costo, que es el valor justo para considerar ser pagados en el futuro por materiales y servicios recibidos, fuere o no



Atención: Oficina de Asesoría Jurídica
Calle 13 de Agosto, 1304 - 1.º piso
Montevideo, C.P. 11200
Uruguay

13/05/2014

Montevideo, a 13 de Mayo de 2014

Señor Director General de la Administración de Aduanas



El objetivo de la presente es solicitar la devolución de los impuestos de importación pagados por el sujeto pasivo en el momento de la importación de los bienes.

Antecedentes de los hechos

El sujeto pasivo es una persona física que se dedica a la actividad de comercio exterior, a través de la cual realiza operaciones de importación de bienes. En el momento de la importación de los bienes, el sujeto pasivo realiza el pago de los impuestos de importación correspondientes. Los impuestos de importación que se pagan en el momento de la importación de los bienes son los impuestos de importación de consumo y los impuestos de importación de bienes de capital.

Fundamento de la solicitud

Los bienes que se importan son bienes que se destinan a ser utilizados en el extranjero. Por lo tanto, de acuerdo con el artículo 100 del Código de Comercio Exterior, el sujeto pasivo tiene derecho a la devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero.

El sujeto pasivo ha cumplido con todos los requisitos que establece el artículo 100 del Código de Comercio Exterior para solicitar la devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero. En consecuencia, el sujeto pasivo solicita que se le permita acceder a la devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero.

En consecuencia, el sujeto pasivo solicita que se le permita acceder a la devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero. El sujeto pasivo agradece de antemano la atención que se le brinde a su solicitud.

Delimitación de los hechos

Los hechos que se describen en esta solicitud se refieren a la importación de los bienes que se describen en el anexo que acompaña a esta solicitud. El sujeto pasivo solicita que se le permita acceder a la devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero.

Impuesto sobre la renta

De acuerdo con el artículo 100 del Código de Comercio Exterior, el sujeto pasivo tiene derecho a la devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero. El sujeto pasivo solicita que se le permita acceder a la devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero.

Resolución de la solicitud

En consecuencia, se resuelve acceder a la solicitud de devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero.

Atentamente,
Director General de Aduanas



Los datos que se describen en esta solicitud se refieren a la importación de los bienes que se describen en el anexo que acompaña a esta solicitud. El sujeto pasivo solicita que se le permita acceder a la devolución de los impuestos de importación pagados por los bienes que se importan para ser utilizados en el extranjero.

World Trade Center Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 - 1 Floor
Montevideo, CP 11.300
Uruguay

TheDeltaFund

facturados a la Compañía.

Patrimonio

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el estado de situación financiera como acciones en tesorería.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. La Compañía reconoce los ingresos por comisiones del servicio de compra - venta de valores según el método de devengado. Según este método, los ingresos se reconocen cuando se ganan.

4. Depósitos Bancarios

Corresponden a depósitos en cuentas bancarias en las diferentes entidades financieras.

5. Valores de Inversión al valor razonable

Las inversiones en su mayoría son realizadas en fondos de inversión que son reconocidas a su valor razonable con cambios en resultados.

6. Depósitos de Inversionistas

Corresponde a los dineros recibidos de los inversionistas a la vista, incorporados los rendimientos generados por las inversiones de la sociedad.

7. Patrimonio

Acciones Ordinarias Registradas: con derecho a voto, tienen un valor nominal de USD1.00 cada una. Estas acciones fueron suscritas entre CGC Ltd. Inc. 50% (Panamá) y la sociedad Grupo Pegaso S.A. 50% (Panamá).

8. Ingresos Operacionales

Los ingresos corresponden a las comisiones cobradas por la administración de las inversiones y los rendimientos financieras de las mismas.

9. Gastos de Operacionales

Son en su mayoría gastos de honorarios por la administración del Fondo y otros gastos de operación, y en este período se presenta una pérdida en valoración de inversiones.

10. Impuesto Sobre la Renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta por ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentos del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del





INSTRUMENTO

Wanda Tania Contreras
Mecenas de la Cultura
Calle...

Acta de la Compañía

En virtud de lo dispuesto en el artículo 10 del Código de Comercio, se declara en virtud de la presente el nacimiento de la sociedad por acciones denominada "Compañía de Inversión en Bienes Raíces" con domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C., en el momento de la inscripción de la presente en el Registro de Comercio.



Participación de los socios

Los socios de la Compañía son los señores: Wanda Tania Contreras, quien aporta el 50% del capital suscrito, y Juan Carlos Vargas Jaramillo, quien aporta el 50% del capital suscrito. El monto de la inversión es de \$100.000.000 (Cien millones de pesos colombianos) en efectivo.

Objeto de la Compañía

El objeto de la Compañía es la inversión en bienes raíces, tanto en el territorio nacional como en el extranjero.

5. Valores de inversión de valor tasado

Las inversiones de valor tasado se detallan en el Anexo 1 del presente instrumento, el cual forma parte integrante del mismo.

6. Derechos de los socios

Los socios gozarán de los derechos de voto y de las utilidades de la Compañía de acuerdo con lo establecido en el presente instrumento.

7. Patrimonio

El patrimonio de la Compañía se conforma por el valor nominal de los títulos de participación que se emitan, más los beneficios que se generen.

8. Impuesto de sucesiones

Los socios de la Compañía se comprometen a pagar el impuesto de sucesiones que correspondiere por la adquisición de los títulos de participación.

9. Gastos de constitución

Los gastos de constitución de la Compañía serán a cargo de los socios en proporción a sus participaciones.

10. Impuesto sobre Renta

Los socios de la Compañía se comprometen a pagar el impuesto sobre renta que correspondiere por los beneficios que se generen.



World Trade Center Free Zone
Dr. Luis Bonavita 1294 - 1 Floor
Montevideo, CP 11.300
Uruguay

TheDeltaFund 

Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá,
S. A.

11. Hechos Subsecuentes

No han ocurrido hechos de relevancia entre la fecha de los estados financieros y la fecha de este reporte que impliquen un cambio material o una exposición adicional a las cifras y notas reportadas en estos estados financieros.



DILIGENCIA DE RECONOCIMIENTO
NOTARÍA CUARENTA Y DOS (42)
CÍRCULO DE BOGOTÁ - COLOMBIA

JUAN CARLOS VARGAS JARAMILLO,
NOTARIO TITULAR

CERTIFICA:

Que **ZAMORA AVILA DANIEL GERMAN**
quien se identificó con: C.C. 19392958

manifestó que reconoce expresamente el
contenido de este documento y que la firma
que en él aparece es la suya.

En constancia, firma nuevamente.

Bogotá D.C. 10/03/2016
tubuguy7155bg5th



www.notariaenlinea.com
1SGW1JZIIH9BW4JY



NLN

República de Panamá
Comisión Nacional de Valores
ANEXO No. 1

Formulario SI-IAS

(Acuerdo No. 5 de 23 de julio de 2004)

Para la presentación del reporte semestral de indicadores de sociedades de inversión registradas

Periodo que se reporta:

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A 31 DE DICIEMBRE 2014 - 2015

Fecha de Presentación:

MARZO 30 DE 2016

Datos de la Sociedad de Inversión

RAZON SOCIAL Y NOMBRE DEL FONDO	THE DELTA FUND INC	RUC
FECHA DE INICIO DE OPERACIONES	21 DE SEPTIEMBRE DE 2007	
NOMBRE DEL ADMOR. DE INVERSIONES	CGC LTDA INC	
TIPO DE FONDO	INVERSION DE CAPITAL PRIVADO	
No. De ACCIONES/CUOTAS	10.000 acciones resgistradas ordinarias y 19.910.102,1299 Clase T	
SITIO INTERNET	Bogotá - Colombia	

Evolución del VNA y Rendimientos

Fechas *	VNA	Retornos Mensuales
DICIEMBRE DE 2015	17,489,033.71	-1.15
DICIEMBRE DE 2014	20,097,000.00	1.79
Retornos para el periodo		

Detalles de las Inversiones

Sector Económico	Descripción del Valor	Número de Acciones	Precio al Cierre	Valor del Mercado
Mercados Emergentes	Acciones Preferentes Clase	19,910,102.1299	0.8784	17,489,033.71
FINANCIERO	CDT	2,854,345.2000	1.0000	2,854,345.20
Total de Cartera de Inversiones				20,343,378.91

Compras y Ventas durante el periodo

COMPRAS DE INVERSIONES \$	600,000.00
VENTAS DE INVERSIONES: \$	-3,327,538.80

Número de Inversionistas

CATORCE (14) INVERSIONISTAS

Gastos Incurridos para el periodo terminado

DICIEMBRE DE 2015	211,562.00
DICIEMBRE DE 2014	0.00

Pasivos

Cuentas por Pagar	Fecha
0.00	DICIEMBRE DE 2015
0.00	DICIEMBRE DE 2014

Hechos importantes

A DICIEMBRE 31/2015 UN (1) INVERSIONISTAS ACTIVA LAS INVERSIONES DE CLASE B,

DILIGENCIA DE RECONOCIMIENTO
NOTARÍA CUARENTA Y DOS (42)
CÍRCULO DE BOGOTÁ - COLOMBIA

JUAN CARLOS VARGAS JARAMILLO,
NOTARIO TITULAR

CERTIFICA:

Que **ZAMORA AVILA DANIEL GERMAN**
quien se identificó con: **C.C. 19392958**

manifestó que reconoce expresamente el
contenido de este documento y que la firma
que en él aparece es la suya.

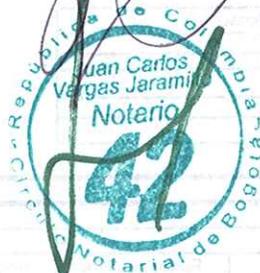
En constancia, firma nuevamente.

Bogotá D.C. **10/03/2016**
gj6jbjhugtt6btgn



www.notariaenlinea.com
WH6FJGPHSZR3QEGY

NLN



THE DELTA FUND INC
Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en dolares americanos)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en Bancos (Nota 4)	\$ 3,063,004.67	0.00	Depositos Inversionistas (Nota 6)	\$ 20,530,882.18	20,697,565.53
Valores de Inversión (Nota 5)	17,489,033.71	20,697,565.53	Total Pasivo Corriente	<u>20,530,882.18</u>	<u>20,697,565.53</u>
Total Activo Corriente	<u>20,552,038.38</u>	<u>20,697,565.53</u>	TOTAL PASIVO	<u>20,530,882.18</u>	<u>20,697,565.53</u>
			Acciones Ordinarias	10,000.00	10,000.00
			Utilidades acumuladas	-10,000.00	-10,000.00
			Utilidades del Ejercicio	<u>21,156.20</u>	<u>0.00</u>
			PATRIMONIO (Nota 7)	21,156.20	0.00
TOTAL DEL ACTIVO	\$ <u>20,552,038.38</u>	<u>20,697,565.53</u>	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	\$ <u>20,552,038.38</u>	<u>20,697,565.53</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

THE DELTA FUND INC
Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en dolares americanos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos operacionales (Nota 8)		
Comisiones	21,156.20	0.00
Valoración de Inversiones	211,562.00	0.00
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	232,718.20	0.00
Gastos Generales y Administrativos	0.00	0.00
Gastos Financieros	0.00	0.00
Perdida en Valoración de Inversiones	0.00	0.00
Rendimientos financieros pagados	211,562.00	0.00
Gastos de Administración	211,562.00	0.00
TOTAL GASTOS OPERACIONALES (Nota 9)	211,562.00	0.00
Utilidad Bruta Operacional	21,156.20	0.00
UTILIDAD NETA	\$ 21,156.20	0.00

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

THE DELTA FUND INC
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014.
(Expresados en dolares americanos)

	Acciones Ordinarias	Resultados del Ejercicio	Utilidades Acumuladas	Total Patrimonio
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	10,000.00	-461,352.90	451,352.90	0.00
Traslado de utilidades del ejercicio	0.00	461,352.90	-461,352.90	0.00
Resultados del Ejercicio	0.00	0.00	0.00	0.00
Saldo a 31 de Diciembre de 2014	\$ 10,000.00	0.00	-10,000.00	0.00
Traslado de utilidades del ejercicio	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados del Ejercicio	0.00	21,156.20	0.00	21,156.20
Saldo a 31 de Diciembre de 2015	\$ 10,000.00	21,156.20	-10,000.00	21,156.20

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

THE DELTA FUND INC
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en dolares americanos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Utilidades del ejercicio	21,156.20	0.00
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Aumento disminución en inversiones	3,208,531.82	-363,360.37
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación		
Utilidades del segundo semestre	0.00	0.00
Aumento disminución en depósitos de inversionistas	-166,683.35	363,360.37
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>3,063,004.67</u>	<u>0.00</u>
Disponible al comienzo del período	0.00	0.00
Disponible al final del período	<u>3,063,004.67</u>	<u>0.00</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva
The Delta Fund Inc

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de The Delta Fund Inc, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo y un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera.

Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores materiales, debido a fraude o errores; seleccionando y aplicando políticas de contabilidad apropiadas; y realizando las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia de Auditoría acerca de los montos y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraudes o errores.

En la realización de estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes en la preparación y razonable presentación de los estados financieros de la compañía, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría sean apropiados en las circunstancias; pero no para el propósito de expresar una opinión de la efectividad de los controles internos de la compañía. Una auditoría también incluye evaluar el uso apropiado de los principios contables usados y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración de la compañía, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Creemos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base razonable para fundamentar la opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los citados estados financieros, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de The Delta Fund Inc., al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas internacionales de información financiera.

Notas

1. Los auditores evidenciaron que se activó un inversionista en la Clase B con el total acuerdo de los accionistas de dichas clases.
2. Los auditores evidenciaron las correcciones apropiadas para la clase T y comprobaron el NAV actual, encontrándolo correctamente ajustado a los valores del "Trading" que lleva a cabo el administrador de la clase T



CDS SAS CORPORATE AUDIT

Marzo 08 de 2016.