

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

**Estados Financieros
y Dictamen del Auditor Independiente**

31 de diciembre de 2012

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

CONTENIDO

	<u>Páginas</u>
Dictamen del auditor independiente	1-2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados.....	4
Estado de cambios en los activos netos	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	
1. Información corporativa.....	7
2. Declaración de cumplimiento.....	7
3. Base para la preparación de los estados financieros.....	7
4. Resumen de las principales políticas de contabilidad	8
5. Inversiones en instrumentos de fideicomiso	10
6. Activo neto	13
7. Política de dividendos	14
8. Administración de riesgos financieros	14

Moore Stephens (Panamá), S. A.
Edificio St. George Bank, Piso No. 1
Calle 50 y 53 E
Apdo. Postal 0832-00956
Panamá, Rep. de Panamá
T +507 366-4600
F +507 366-4683
e-mail: ms@moorestephens.com.pa

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y a la Junta Directiva de Universal Policy Investment Vehicle, Ltd. (Belize)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Universal Policy Investment Vehicle, Ltd. (Belize) (“el Fondo”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados de resultados, de cambios en el activo neto y de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas significativas de contabilidad y notas explicativas (todo expresado en dólares de los Estados Unidos de América).

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de representación errónea material, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fondo, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración del Fondo, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Universal Policy Investment Vehicle, Ltd. (Belize) al 31 de diciembre de 2012, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



21 de marzo de 2013

Panamá, República de Panamá

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2012

Activo	Notas	2012	2011
Efectivo y equivalentes de efectivo		US\$ 127,370	US\$ 554,792
Inversión en instrumentos de fideicomiso	5	22,765,780	22,765,780
Intereses acumulados por cobrar	5	574,409	574,409
Total activo		<u>US\$ 23,467,559</u>	<u>US\$ 23,894,981</u>
Pasivo			
Cuentas por pagar		1,145	7,442
Dividendos por pagar		-	517,921
Total pasivo		<u>US\$ 1,145</u>	<u>US\$ 525,363</u>
Activo neto			
Capital común - Clase A	6	-	-
Capital común - Clase B	6	227,658	227,658
Capital pagado en exceso	6	22,538,122	22,538,122
Ganancias acumuladas		700,634	603,838
		<u>23,466,414</u>	<u>23,369,618</u>
Total pasivo y activo neto		<u>US\$ 23,467,559</u>	<u>US\$ 23,894,981</u>

Las notas que acompañan son parte integral de los estados financieros.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Estado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	Nota	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos			
Ingresos por intereses	5	US\$ 1,426,532	US\$ 1,423,450
Total ingresos		<u>1,426,532</u>	<u>1,423,450</u>
Gastos			
Gastos administrativos		<u>(37,155)</u>	<u>(26,744)</u>
Total gastos		<u>(37,155)</u>	<u>(26,744)</u>
Ganancia neta		<u><u>US\$ 1,389,377</u></u>	<u><u>US\$ 1,396,706</u></u>

Las notas que acompañan son parte integral de los estados financieros.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Estado de cambios en los activos netos
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos netos al inicio del año		US\$ 23,369,618	US\$ 23,340,189
Ganancia neta		1,389,377	1,396,706
Dividendos pagados	7	(1,292,581)	(849,356)
Dividendos declarados	7	-	(517,921)
Activos netos al final del año		<u>US\$ 23,466,414</u>	<u>US\$ 23,369,618</u>

Las notas que acompañan son parte integral de los estados financieros.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ganancia neta	US\$ 1,389,377	US\$ 1,396,706
Ajustes por:		
Cuentas por pagar	<u>(6,297)</u>	<u>7,442</u>
Flujos de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1,383,080</u>	<u>1,404,148</u>
 Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos por pagar	(517,921)	
Dividendos pagados	<u>(1,292,581)</u>	<u>(849,356)</u>
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,810,502)</u>	<u>(849,356)</u>
Cambios en el efectivo y equivalente de efectivos	(427,422)	554,792
Efectivo al inicio del año	554,792	-
Efectivo al final del año	<u><u>US\$ 127,370</u></u>	<u><u>US\$ 554,792</u></u>

Las notas que acompañan son parte integral de los estados financieros.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

1. Información corporativa

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd. (“el Fondo”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de Belize, de acuerdo a The International Business Companies Act, Chapter 270 de las leyes de Belize.

El objetivo del Fondo es buscar lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno y liquidez mayor que los depósitos bancarios. Para alcanzar el objetivo, el Fondo seguirá una estrategia de protección de capital, invirtiendo principalmente en pólizas de vida individual o riesgos crediticios de emisores, geografía, tasas de interés y plazos, con el fin de optimizar el retorno total del portafolio de inversiones con respecto a los mercados.

Siendo un fondo cerrado auto administrado, recae sobre él desempeñar las funciones de administración con sujeción a los términos y condiciones y objetivos del Fondo. En este sentido, el Fondo contratará uno o más agentes fiduciarios de reconocida trayectoria en la República de Panamá a fin de que ejecute las inversiones que la Junta Directiva del fondo estime pertinentes. El Fiduciario velará porque en el desempeño del rol de administración se preste aquella diligencia y cuidado que los hombres emplean ordinariamente en el desarrollo de sus propios negocios.

La Junta Directiva del Fondo ha seleccionado a SUCRE, ARIAS & REYES TRUST SERVICES, S.A. sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, y con licencia fiduciaria según Resolución FID-14-2004 como el Agente Fiduciario que ejecutará sus decisiones de inversión.

Los estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 21 de marzo de 2013. Estos estados financieros serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Junta Directiva, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

3. Base para la preparación de los estados financieros

Base valuación y moneda de presentación

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

3. Base para la preparación de los estados financieros (continuación)

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

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

Estimaciones contables

La presentación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, así como la divulgación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el año. Aunque estos estimados están basados en la experiencia de la Administración en eventos y hechos corrientes, los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más susceptibles son las relacionadas con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

4. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Efectivo

Comprende la cuenta corriente libre de gravamen. Para propósitos de presentación en el estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo el depósito de cuenta corriente.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud (sin embargo la nota 5 muestra valor razonable). Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por el Fondo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Fondo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por el Fondo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Fondo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

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.

Intereses ganados

El ingreso por intereses es reconocido sobre la base del método del devengado.

Ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Ganancias y pérdidas realizadas

Las ganancias y pérdidas realizadas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el valor en libros, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

Deterioro de activos financieros

Inversiones en valores

El Fondo determina que las inversiones en valores tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación requiere juicio por parte de la Administración, quienes evalúan la volatilidad de los instrumentos de fideicomiso, la salud financiera del emisor, el desempeño de la industria y sector y los flujos de efectivos financieros y operativos, entre otros.

Activos financieros

El Fondo evalúa, a la fecha de cada estado de situación financiera, si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se han deteriorado.

Los valores en libros de los activos financieros del Fondo son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

5. Inversiones en instrumentos de fideicomiso

Las inversiones en instrumentos de fideicomiso no ha sido ni será autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, ni listada en bolsa alguna, debido a que es una emisión ofrecida únicamente en forma privada a no más de veinticinco personas, de las cuales solo diez podrán adquirirlas de conformidad con el artículo 83 (2) del decreto de ley 9 de 8 de julio de 1999.

Las inversiones en instrumentos de fideicomiso están sujetas a los términos y condiciones establecidas en el instrumento de Fideicomiso adherido en el certificado de participación emitido al inicio de la transacción. Éstos no representan documentos negociables, por ende los derechos sobre los mismos no podrán ser cedidos sin el consentimiento escrito del Fiduciario.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

5. Inversiones en instrumentos de fideicomiso (continuación)

Certificado	31 de diciembre de 2012			Ganancia / Pérdida no Realizada
	Monto del Certificado	Valor de Costo	Valor de Mercado	
FID0025BC	US\$ 1,267,589	US\$ 1,267,589	US\$ 1,267,589	US\$ -
FID0026MC	887,465	887,465	887,465	-
FID0028UR	1,232,087	1,232,087	1,232,087	-
FID0030JM	1,880,006	1,880,006	1,880,006	-
FID0031RA	1,412,659	1,412,659	1,412,659	-
FID0032SA	1,072,403	1,072,403	1,072,403	-
FID0033MF	2,605,059	2,605,059	2,605,059	-
FIDEMPF01	1,072,403	1,072,403	1,072,403	-
FIDJSPF01	1,656,427	1,656,427	1,656,427	-
FID0103MF	358,464	358,464	358,464	-
FIDBSCHPF	2,808,435	2,808,435	2,808,435	-
FIDFSCHPF	394,169	394,169	394,169	-
FID43JBPF	318,933	318,933	318,933	-
FIDFMPFMF	743,500	743,500	743,500	-
FIDODMPFM	1,109,073	1,109,073	1,109,073	-
FID0051LE	834,401	834,401	834,401	-
FID0050SU	945,678	945,678	945,678	-
FID0052AM	314,584	314,584	314,584	-
FID0053LA	1,852,445	1,852,445	1,852,445	-
Total	US\$ 22,765,780	US\$ 22,765,780	US\$ 22,765,780	US\$ -

Los certificados de fideicomiso tienen una tasa anual efectiva de 6.25% (2011: 6.25%).

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

5. Inversiones en instrumentos de fideicomiso (continuación)

Certificado	31 de diciembre de 2011		Ganancia / Pérdida no Realizada
	Monto del Certificado	Valor de Costo	
FID0025BC	US\$ 1,267,589	US\$ 1,267,589	US\$ -
FID0026MC	887,465	887,465	-
FID0028UR	1,232,087	1,232,087	-
FID0030JM	1,880,006	1,880,006	-
FID0031RA	1,412,659	1,412,659	-
FID0032SA	1,072,403	1,072,403	-
FID0033MF	2,605,059	2,605,059	-
FIDEMPF01	1,072,403	1,072,403	-
FIDJSPF01	1,656,427	1,656,427	-
FID0103MF	358,464	358,464	-
FIDBSCHPF	2,808,435	2,808,435	-
FIDFSCHPF	394,169	394,169	-
FID43JBPF	318,933	318,933	-
FIDFMPFMF	743,500	743,500	-
FIDODMPFM	1,109,073	1,109,073	-
FID0051LE	834,401	834,401	-
FID0050SU	945,678	945,678	-
FID0052AM	314,584	314,584	-
FID0053LA	1,852,445	1,852,445	-
Total	US\$ 22,765,780	US\$ 22,765,780	US\$ -
		US\$ 22,765,780	US\$ -
		US\$ 22,765,780	US\$ -

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

5. Inversiones en instrumentos de fideicomiso (continuación)

Las inversiones en instrumentos de fideicomiso devengan un interés anual del 6.25%.

Los intereses acumulados por cobrar al 31 de diciembre de 2012, para los instrumentos detallados arriba, sumaban US\$ 574,409 (2011 – US\$ 574,409).

Tanto las inversiones en instrumentos de fideicomiso, como los intereses devengados y por cobrar han sido realizados con partes relacionadas, tal como se define en las NIC 24.

6. Activo neto

Capital social autorizado

El capital social autorizado de Universal Policy Investment Vehicle, LTD., es de dos millones de dólares (US\$2,000,000), dividido en:

- 400,000 acciones comunes de la Clases A con un valor nominal de un dólar (US\$1.00), cada una, las cuales no han sido emitidas, y
- 160,000,000 acciones comunes de la Clase B con un valor nominal de un centavo de dólar (US\$0.01), cada una.

Las acciones comunes de la Clase B no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase A, a razón de un voto por cada acción.

Acciones emitidas y en circulación

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

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>Capital pagado en exceso</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	227,658	US\$ 22,538,122
Emissiones de acciones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	<u>227,658</u>	<u>US\$ 22,538,122</u>
	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>Capital pagado en exceso</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	227,658	US\$ 22,538,122
Emissiones de acciones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>-</u>	<u>227,658</u>	<u>US\$ 22,538,122</u>

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

6. Activo neto (continuación)

Activo neto por acción

El activo neto por acción es calculado dividiendo el total de activos netos a la fecha del estado de situación financiera entre el total de acciones emitidas y en circulación a esas fechas.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total de activos netos	US\$ 23,466,414	US\$ 23,369,618
Acciones comunes Clase A	-	-
Acciones comunes Clase B	<u>22,765,780</u>	<u>22,765,780</u>
Total acciones comunes	<u>22,765,780</u>	<u>22,765,780</u>
Activo neto por acción	<u>US\$ 1.0308</u>	<u>US\$ 1.0265</u>

7. Política de dividendos

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd. tiene la intención de distribuir la mayoría de los ingresos que genere cada mes, para lo cual planea declarar dividendos de forma continua. Los dividendos son pagaderos a los accionistas registrados en los libros de la Administradora al cierre del último día hábil de cada mes. Los dividendos serán pagados a más tardar el quinto día hábil del mes siguiente. Los dividendos a distribuir son determinados por la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión con base a la recomendación que para tal efecto le presente la Administradora de la sociedad de inversión.

8. Administración de riesgos financieros

Objetivos y políticas en el manejo de riesgos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de activos y pasivos y activos netos del Fondo está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

8. Administración de riesgos financieros (continuación)

Los principales riesgos identificados por el Fondo se describen a continuación:

Riesgo de mercado

El Fondo actualmente no está sujeto a variaciones de mercado.

Riesgo de crédito

Cualquier cambio o mejora en la posición financiera de cualquiera de los fondos o empresas en que invierta el fondo, podrá crear un menoscabo en el valor de la acción común del mismo.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites por emisor, que determinan el monto máximo de exposición neta a transacciones en títulos de un determinado emisor. El comité de inversiones del Administrador del fondo es responsable de escoger los emisores en que serán invertidos los dineros del Fondo, tomando en cuenta, entre otros factores, nivel de garantías, estabilidad económica y el historial de cumplimiento de sus obligaciones.

Riesgo de moneda extranjera

El Fondo no mantiene activos, ni pasivos denominados en moneda extranjera.

Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir de manera puntual con sus obligaciones pasivas y de liquidación de transacciones realizadas.

El Fondo actualmente no tiene cuentas pasivas para fondear sus inversiones a corto o mediano plazo. Las inversiones que realiza el Fondo, en este momento, son 100% del capital accionario del mismo y no mantiene apalancamiento lo cual mitiga grandemente el riesgo de liquidez del mismo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Fondo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, los cuales están compuestos principalmente de instrumentos negociables en mercados de alta liquidez y volumen. Adicionalmente, cuenta con la opción de contratar financiamientos colaterales y contratos de recompra a corto plazo para manejar cambios temporales en la liquidez.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

8. Administración de riesgos financieros (continuación)

El siguiente cuadro presenta los activos del Fondo de acuerdo a sus vencimientos:

31 de diciembre de 2012

<u>Certificado</u>	<u>Monto del certificado</u>	<u>Fecha de Compra</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Días a vencimiento</u>
FID0050SU	US\$ 945,678	02/03/2012	02/03/2013	34
FID0052AM	314,583	02/03/2012	02/03/2013	34
FID0053LA	1,852,444	02/03/2012	02/03/2013	34
FID0033MF	2,605,059	03/12/2012	03/12/2013	71
FIDEMPF01	1,072,403	04/28/2012	04/28/2013	118
FIDJSPF01	1,656,427	05/22/2012	05/22/2013	142
FID0103MF	358,464	06/20/2012	06/20/2013	171
FIDBSCHPF	2,808,435	06/20/2012	06/20/2013	171
FIDFSCHPF	394,169	06/20/2012	06/20/2013	171
FID43JBPF	318,933	08/29/2012	08/29/2013	241
FIDFMPFMF	743,501	09/30/2012	09/30/2013	273
FIDODMPFM	1,109,073	09/30/2012	09/30/2013	273
FID0025BC	1,267,589	12/27/2012	12/27/2013	361
FID0026MC	887,465	12/27/2012	12/27/2013	361
FID0028UR	1,232,087	12/27/2012	12/27/2013	361
FID0030JM	1,880,006	12/27/2012	12/27/2013	361
FID0031RA	1,412,659	12/27/2012	12/27/2013	361
FID0032SA	1,072,403	12/27/2012	12/27/2013	361
FID0051LE	834,402	12/31/2012	12/31/2013	365
Total	US\$ 22,765,780			

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

8. Administración de riesgos financieros (continuación)

31 de diciembre de 2011

Certificado	Monto del certificado	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Días a vencimiento
FID0050SU	US\$ 945,678	02/03/2011	02/03/2012	34
FID0052AM	314,583	02/03/2011	02/03/2012	34
FID0053LA	1,852,444	02/03/2011	02/03/2012	34
FID0033MF	2,605,059	03/12/2011	03/12/2012	71
FIDEMPF01	1,072,403	04/28/2011	04/28/2012	118
FIDJSPF01	1,656,427	05/22/2011	05/22/2012	142
FID0103MF	358,464	06/20/2011	06/20/2012	171
FIDBSCHPF	2,808,435	06/20/2011	06/20/2012	171
FIDFSCHPF	394,169	06/20/2011	06/20/2012	171
FID43JBPf	318,933	08/29/2011	08/29/2012	241
FIDFMPFMF	743,501	09/30/2011	09/30/2012	273
FIDODMPFM	1,109,073	09/30/2011	09/30/2012	273
FID0025BC	1,267,589	12/27/2011	12/27/2012	361
FID0026MC	887,465	12/27/2011	12/27/2012	361
FID0028UR	1,232,087	12/27/2011	12/27/2012	361
FID0030JM	1,880,006	12/27/2011	12/27/2012	361
FID0031RA	1,412,659	12/27/2011	12/27/2012	361
FID0032SA	1,072,403	12/27/2011	12/27/2012	361
FID0051LE	834,402	12/31/2011	12/31/2012	365
Total	US\$ 22,765,780			