

# REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN -T

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

## UNIVERSAL POLICY INVESTMENT VEHICLE, LTD

---

UNIVERSAL POLICY INVESTMENT VEHICLES INC.

TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2013

ACUERDO 18-00

(DE 11 DE OCTUBRE DE 2000)

ANEXO No.2

ACTUALIZACION AL

ACUERDO 2-2007

(DE 5 DE SEPTIEMBRE DE 2007)

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES PREFERIDAS CON UN VALOR  
DE OFERTA DE UN DÓLAR (B/.1.00)

RESOLUCION DE CNV: SMV No. 75-12 del 5 de mayo de 2012

TELEFONOS: 278-9200 Fax: 278-9243

Número 60 de la calle Market Square  
Ciudad de Belice, Belice

FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL  
UNIVERSAL POLICY INVESTMENT VEHICLE INC.  
TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012  
PRESENTADO SEGÚN DECRETO LEY1, DE 8 DE JULIO DE 1999, MODIFICADO POR LEY  
67 DE 2011 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: UNIVERSAL POLICY INVESTMENT VEHICLE INC.  
VALORES REGISTRADOS: Acciones Preferidas con valor inicial de un dólar (B/.1.00)  
NUMERO DE TELEFONO Y FAX: 278-9200 Fax: 278-9243  
CONTACTO: EMANUEL A. BOSQUEZ  
TELEFONOS: 360-1200 Fax: 360-2133  
DIRECCION DEL EMISOR: Número 60 de la calle Market Square  
Ciudad de Belice, Belice

I PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

- A. Liquidez
- B. Recursos de Capital
- C. Resultados Operativos
- D. Análisis de perspectivas

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

IV PARTE

DIVULGACION

- A. MEDIO DE DIVULGACION
- B. FECHA DE DIVULGACION

## I PARTE

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

UPIV cerró a junio 30 de 2013 con un total de activos de B/. 23, 509,439 23,303,283. Las inversiones realizadas por la empresa generaron ingresos por el orden de B/.220,220, cónsono con la tasa de interés fija que las mismas mantiene y los pagos programados de la inversiones en las cuales invierte.

La empresa declaró un dividendo el 30 de junio de 2013, a sus accionistas preferentes clase B, por B/.285,847 correspondiente a la porción trimestral del dividendo que se estipulo pagaderos en esta fecha según los flujos de efectivo provistos, y que junto con los otros 2 pagos en los siguientes trimestres componen un rendimiento fijo de 6% p.a., según tabla de pago. Hay que tener en cuenta que debido al flujo de intereses recibido los dividendos pagaderos en los periodos de marzo, junio y septiembre serán menores al rendimiento del 6%.p.a. Este diferencial se paga en el periodo de diciembre en el cual se reciben pagos suficientes para subsanar esta situación.

#### **A. Liquidez**

La liquidez de la empresa viene primordialmente del pago de intereses y rendimientos de los Activos Financieros donde se invierte y en más largo plazo por vencimientos y repagaos de capital de los activos financieros. En el caso de que estos Activos financieros pudiesen tener rendimientos menores, se podría ver afectada la liquidez a corto plazo. Para mitigar esta situación se estipulan que los rendimientos de las inversiones deben de ser fijos y garantizados por una entidad que posea una calificación de Grado de Inversión.

La gestión de liquidez tiene como objetivo garantizar el cumplimiento de los diversos desembolsos y pagos a corto plazo, necesarios para la administración de la empresa. El resto de la liquidez de la empresa se mantiene invertida en instrumentos financieros. Si analizamos la cuenta de banco únicamente la liquidez de la empresa aumento un 24%, producto de la rentabilidad del periodo corriente y se mantuvo alta debido a que en el trimestre corriente, los dividendos correspondientes al segundo trimestre no fueron desembolsados hasta el mes de julio 2013, si los mismos se hubiesen desembolsado en el mes de junio 2013, la cuenta de banco hubiese presentado un saldo de USD300,718, que comparado con el saldo al 31 de diciembre del 2012, esto representaría un incremento del 136%.

Los certificados de participación pagan una tasa del 6.25% y las acciones preferidas pagan una tasa del 6%, este diferencial del 0.25% es lo que se utiliza para cubrir los gastos de operación del día a día, este monto es superior a los gastos presupuestados y ejecutados, lo cual nos permite ir creando una reserva de liquidez para cualquier eventualidad.

#### **B. Recursos de Capital**

Debido a que la empresa únicamente es una empresa de inversión, no mantiene ninguna obligación de financiamientos o compromisos de pago a mediano o largo Plazo. Actualmente, la empresa mantiene los recursos de capital necesarios para mantener las inversiones que actualmente mantienen en cartera y no percibe ningún cambio en el mismo.

Al 30 de junio 2013 de los activos netos de UPIV reflejo como resultado el monto de B/.23,100,676. Los Activos netos tuvieron un decrecimiento del 0.52% debido los resultados operativos del periodo y declaración de los dividendos correspondientes.

### **C. Resultados de operación**

La empresa ha mostrado resultados estables y que vienen aumentando proporcionalmente al monto de activos invertidos. Las inversiones que realiza la empresa tienen rendimientos fijos los cuales se reciben de manera anual, en el aniversario de dicha inversión. Hasta el momento la empresa no percibe un aumento significativo de los costos, los cuales si aumentaran significativamente puedan afectar de manera importante los resultados a largo plazo. El único costo importante en el cual la empresa incurrió en este año fueron los costos de Registros en la Superintendencia de Valores de Panamá y Bolsa de Valores de Panamá, de sus Acciones Preferidas, costos los cuales no se repetirán en años subsiguientes.

Las ventas

El resultado a la fecha de la utilidad neta alcanzada a junio 30 de 2013 es de B/. 205,982, lo que representa un incremento del 0.68% comparada contra el mismo periodo del año 2012 y la misma está de acuerdo con las proyecciones de pago que reflejan los distintos instrumentos de inversión que se mantienen en cartera.

### **D. Análisis de Perspectivas**

Las perspectivas de la empresa es que los rendimientos de sus inversiones se mantendrán estables a corto y mediano plazo, a su vez se espera que no exista ningún incremento importante en los costos operativos de la Sociedad, lo que nos lleva a la conclusión de que se espera que los resultados operativos de la Empresa sean bastante acorde, proporcionalmente, con los resultados de años anteriores.

Los resultados a la fecha del UPIV se muestran cónsonos con las proyecciones esperadas y no se percibe que exista una desviación importante. Para el año 2013 esperamos que los flujos de pagos se mantengan estables y no vemos ninguna variación importante en las actividades.

Las inversiones que el UPIV mantiene en cartera tienen una tasa fija del 6.25% p.a. y las mismas se renuevan anualmente indefinidamente, por lo que se espera que el flujo de ingresos se mantenga estable en los meses venideros.

En el mes de Enero 2013 la calificadora de riesgo Equilibrium otorgo una calificación de a+.pa Perspectiva: Estable, a las acciones Preferidas del UPIV, lo que es una disminución de su calificación anterior. Esta rebaja en la calificación refleja el efecto de percepción en el riesgo de la Aseguradora MAPFRE, a la cual se le rebajó la calificación internacionalmente y es una de las fuentes de respaldo de las inversiones. La calificación otorgada sigue siendo una de grado de inversión la cual concuerda con nuestra perspectiva actual y demuestra su solidez y estabilidad actual.

## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre 30 de junio 2013	Trimestre 31 de marzo 2013	Trimestre 31 de diciembre 2012	Trimestre 31 de septiembre 2012
Ingresos por intereses	168,718	51,502	1,107,384	100,259
Gastos por intereses	-	-	-	-
Gastos de Operación	4,402	9,836	4,333	6,638
Utilidad o Pérdida	164,316	41,666	1,103,051	93,621
Acciones emitidas y en circulación	22,765,777	22,765,777	22,765,777	22,765,777
Utilidad o Pérdida por Acción	0.0072	0.00183	.0048	.0041
Utilidad o pérdida del período	205,982	51,502	1,103,051	1,396,706
Acciones promedio del período	22,765,777	22,765,777	22,765,777	22,765,777

BALANCE GENERAL	Trimestre 30 de junio 2013	Trimestre 31 de marzo 2013	Trimestre 31 de diciembre 2012	Trimestre 31 de septiembre 2012
Préstamos	-	-	-	-
Activos Totales	23,392,285	23,509,439	23,467,559	22,800,297
Depósitos Totales	-	-	-	-
Deuda Total	-	-	-	-
Acciones Preferidas	22,765,777	22,765,777	22,765,777	22,765,777
Capital Pagado	400,000	400,000	400,000	400,000
Operación y reservas	-	-	-	-
Patrimonio Total	23,100,676	23,222,206	23,466,414	23,798,585
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción Preferida	.0125	.0125	.019	.0076
Deuda Total +	-	-	-	-
Depósitos/Patrimonio				
Préstamos/Activos Totales	-	-	-	-
Gastos de Operación/Ingresos totales	0.0646	0.1909	0.0039	0.066
Morosidad/Reservas	-	-	-	-
Morosidad/Cartera Total	-	-	-	-

### III PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan los Estados Financieros correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2013; dichos Estados Financieros son interinos y se presentan todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

### IV PARTE

#### DIVULGACION

Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado el Informe de actualización trimestral (IN-T) y el nombre del medio:

Este informe se divulgará a través de la página web [www.banvivienda.com](http://www.banvivienda.com)

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

# UNIVERSAL POLICY INVESTMENT VEHICLE, LTD

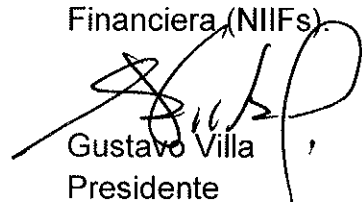
---

Informe de la Administración

## **Universal Policy Investment Vehicle, LTD. Sus Accionistas y Junta Directiva**

Los balances generales que se acompañan en Universal Policy Investment Vehicle, LTD., al 30 de junio de 2013 y los correspondiente estados de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por cada periodo terminado de 30 de junio de 2013 comparadas con las cifras del 31 de diciembre de 2012 para las cuentas de balance y al 30 de junio de 2012 para las cifras de ganancias y perdidas, han sido preparados de los registros contables de la Compañía sin auditar y consecuentemente podrían estar sujetos a ajustes y/o reclasificaciones. Toda la información incluida en estos estados financieros interinos es la representación de la Administración de Universal Policy Investment Vehicle, LTD.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos, la situación financiera de Universal Policy Investment Vehicle, LTD. Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y su flujo de efectivo para cada uno de los periodos terminados el 30 de junio de 2013 y 2012, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).



Gustavo Villa  
Presidente

Emanuel Bósquez  
Administrador

Panamá, Republica de Panamá  
27 de Agosto de 2013

**Universal Policy Investment  
Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**Estados Financieros  
(No Auditados)**

**30 de junio de 2013**

(Con el informe de los Contadores Públicos Autorizados)

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento  
de que su contenido será puesto a disposición  
del Público inversionista y al Público en general”



**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**CONTENIDO**

---

**INFORME DE LOS CONTADORES INDEPENDIENTES**

---

**ESTADOS FINANCIEROS**

Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados  
Estado de Cambios en los Activos Netos  
Estados de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

---

## **INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO**

Calle 50, Edificio Credicorp Bank  
Piso 16, Oficina 1602, Panamá  
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.  
Tel.: (507) 360-1200  
Fax: (507) 360-2133  
[www.bakertillypanama.com](http://www.bakertillypanama.com)

Junta Directiva  
**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
Panamá, República de Panamá

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Universal Policy Investment Vehicle, Ltd., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2013, y el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios*

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.


### *Responsabilidad del Contador Público*

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión 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 revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Universal Policy Investment Vehicle, Ltd., al 30 de junio de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Angel E. Pinzon  
C.P.A. 6126

23 de agosto de 2013  
Panamá, República de Panamá

## Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

### Estado de Situación Financiera

(No Auditado)

30 de junio de 2013

(Cifras en US\$)

		30 de junio 2013	31 de diciembre 2012
<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>(No Auditados)</b>	<b>(Auditados)</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	5	586,565	127,370
Inversiones en valores	6	22,765,780	22,765,780
Interes acumulado por cobrar		39,940	574,409
Total de activos		<u>23,392,285</u>	<u>23,467,559</u>
		30 de junio 2013	31 de diciembre 2012
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>(No Auditados)</b>	<b>(Auditados)</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar		5,762	1,145
Dividendos por pagar		285,847	-
Total de pasivos		<u>291,609</u>	<u>1,145</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital común Clase A	7	-	-
Capital común Clase B	7	227,658	227,658
Capital pagado en exceso	7	22,538,123	22,538,122
Utilidades retenidas		334,895	700,634
Total de patrimonio		<u>23,100,676</u>	<u>23,466,414</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>23,392,285</u>	<u>23,467,559</u>

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

**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**Estado de Resultados**  
(No Auditado)

Por el período terminado el 30 de junio de 2013

(Cifras en US\$)

	30 de junio 2013 (No Auditados)	31 de diciembre 2012 (Auditados)
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por intereses	220,220	1,423,450
Total de ingresos	<u>220,220</u>	<u>1,423,450</u>
Gastos generales y administrativos	<u>14,238</u>	<u>26,744</u>
<b>Ganancia neta</b>	<u><u>205,982</u></u>	<u><u>1,396,706</u></u>

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

**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**(No Auditado)**

Por el período terminado el 30 de junio de 2013

(Cifras en Balboas)

	<b>Acciones preferidas Clase B</b>	<b>Capital pagado en exceso</b>	<b>Utilidades retenidas</b>	<b>Total de patrimonio</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	227,658	22,538,123	700,634	23,466,415
Dividendos pagados	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	(571,721)	(571,721)
Ganancia del período	-	-	205,982	205,982
<b>Saldo al 30 de junio de 2013 (No Auditado)</b>	<b>227,658</b>	<b>22,538,123</b>	<b>334,895</b>	<b>23,100,676</b>

**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**Estado de Flujos de Efectivo**

(No Auditado)

Por el período terminado el 30 de junio de 2013

	Nota	30 de junio 2013 (No Auditados)	31 de diciembre 2012 (Auditados)
<b>Flujos de Efectivo de Actividades de Operación</b>			
Ganacia neta		205,982	1,389,377
Ajustes por:			
Intereses por cobrar		534,469	-
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>740,451</u>	<u>1,389,377</u>
<b>Flujos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>			
Cuentas por pagar		4,617	(6,297)
Dividendos declarados		-	(517,921)
Dividendos pagados	8	(285,873)	(1,292,581)
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(281,256)</u>	<u>(1,816,799)</u>
<b>Aumento (disminución) neto en el efectivo</b>		459,195	(427,422)
Efectivo al inicio del año		127,370	554,792
Efectivo al final del año		<u><u>586,565</u></u>	<u><u>127,370</u></u>

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

# **Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**

(Belize)

## **Notas a los Estados Financieros**

**(No Auditados)**

**30 de junio de 2013**

**(Cifras en US\$)**

---

### **1. Información corporativa**

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd., es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la 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 el Fondo 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.

En principio, 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.

### **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").



# **Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**

(Belize)

## **Notas a los Estados Financieros**

**(No Auditados)**

**30 de junio de 2013**

**(Cifras en US\$)**

---

### **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. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tienen cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

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.

# **Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**

(Belize)

## **Notas a los Estados Financieros**

**(No Auditados)**

**30 de junio de 2013**

**(Cifras en US\$)**

---

### **4. Resumen de las principales políticas de contabilidad**

#### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha del balance. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del balance, sin deducir los costos de transacción en que pueda incurrir en su venta o disposición. A la fecha de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

#### **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. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

#### **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.

# Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

## Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de junio de 2013

(Cifras en US\$)

---

### 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.

#### *Comisiones ganadas*

El ingreso por comisiones 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

(No Auditados)

30 de junio de 2013

(Cifras en US\$)

---

### 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 valores disponibles para la venta, la salud financiera del emisor, el desempeño de la industria y sector y los flujos de efectivo financieros y operativos, entre otros.

#### *Activos financieros*

El Fondo evalúa, a la fecha de cada balance general, 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 activos, pasivos y activos netos 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. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo presentaban los siguientes saldos:

	<b>30 de junio 2013 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2012 (Auditado)</b>
Cuenta Ahorro – local	<u>586,565</u>	<u>127,370</u>

**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**Notas a los Estados Financieros**  
**(No Auditados)**  
**30 de junio de 2013**

(Cifras en US\$)

**6. Inversiones en valores**

Certificado	<b>30 de junio de 2013</b>			Ganancia/Pérdida No realizada
	<b>Monto del certificado</b>	<b>Valor de costo</b>	<b>Valor de mercado</b>	
FID0025BC	1,267,589	1,267,589	1,267,589	-
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	743,501	743,501	743,501	-
FIDODMPFM	1,109,073	1,109,073	1,109,073	-
FID0051LE	834,402	834,402	834,402	-
FID0050JDSU	945,678	945,678	945,678	-
FDI0052LAM	314,583	314,583	314,583	-
FID0053JLA	1,852,444	1,852,444	1,852,444	-
<b>Total</b>	<b>22,765,780</b>	<b>22,765,780</b>	<b>22,765,780</b>	<b>-</b>

**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**Notas a los Estados Financieros**  
**(No Auditados)**  
**30 de junio de 2013**

(Cifras en US\$)

**31 de diciembre de 2012**  
**(Auditado)**

<b>Certificado</b>	<b>Monto del certificado</b>	<b>Valor de costo</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Ganancia Pérdida No Realizada</b>
FID0025BC	1,267,589	1,267,589	1,267,589	-
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	743,501	743,501	743,501	-
FIDODMPFM	1,109,073	1,109,073	1,109,073	-
FID0051LE	834,402	834,402	834,402	-
FID0050SU	945,678	945,678	945,678	-
FID0052AM	314,583	314,583	314,583	-
FID0053LA	1,852,444	1,852,444	1,852,444	-
<b>Total</b>	<b>22,765,780</b>	<b>22,765,780</b>	<b>22,765,780</b>	<b>-</b>

# Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

## Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de junio de 2013

(Cifras en US\$)

### 7. Activos netos

#### *Capital social autorizado*

El capital social autorizado de Universal Policy Investment Vehicle, Ltd. es de dos millones de Dólares (US\$2,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en:

- 400,000 de acciones comunes de la Clases A con un valor nominal de un dólar (US\$1.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.
- 160,000,000 de acciones comunes de la Clase B con un valor nominal de un centavo de dólar (US\$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una. Hay 22,765,781 acciones comunes emitidas.

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 fue como sigue:

	Clase A	Clase B	Capital pagado en exceso
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	227,658	22,538,123
Emisiones de acciones	-	-	-
Saldo al 31 de junio de 2013	-	227,658	22,538,123

**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**Notas a los Estados Financieros**  
**(No Auditados)**  
**30 de junio de 2013**

**(Cifras en US\$)**

*Activo neto por acción*

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

	<b>30 de junio 2013 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2012 (Auditado)</b>
Total de activos netos	<u>23,100,676</u>	<u>23,466,414</u>
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>1.0147</u>	<u>1.0308</u>

**8. 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 continúa. 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.

**9. 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**

**(No Auditados)**

**30 de junio de 2013**

**(Cifras en US\$)**

---

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.

# Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

## Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de junio de 2013

(Cifras en US\$)

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.

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

**30 de junio de 2013**

**(No Auditado)**

<b>Certificado</b>	<b>Monto del certificado</b>	<b>Fecha de compra</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Días a vencimiento</b>
FID43JBPF	318,933	08/29/2012	08/29/2013	60
FIDFMPFMF	743,501	09/30/2012	09/30/2013	92
FIDODMPFM	1,109,073	09/30/2012	09/30/2013	92
FID0025BC	1,267,589	12/27/2012	12/27/2013	180
FID0026MC	887,465	12/27/2012	12/27/2013	180
FID0028UR	1,232,087	12/27/2012	12/27/2013	180
FID0030JM	1,880,006	12/27/2012	12/27/2013	180
FID0031RA	1,412,659	12/27/2012	12/27/2013	180
FID0032SA	1,072,403	12/27/2012	12/27/2013	180
FID0051LE	834,402	12/31/2012	12/31/2013	184
FID0050SU	945,678	02/03/2013	02/03/2014	218
FID0052AM	314,583	02/03/2013	02/03/2014	218
FID0053LA	1,852,444	02/03/2013	02/03/2014	218
FID0033MF	2,605,059	03/12/2013	03/12/2014	255
FIDEMPF01	1,072,403	04/28/2013	04/28/2014	302
FIDJSPF01	1,656,427	05/22/2013	05/22/2014	326
FID0103MF	358,464	06/20/2013	06/20/2014	355
FIDBSCHPF	2,808,435	06/20/2013	06/20/2014	355
FIDFSCHPF	394,169	06/20/2013	06/20/2014	355
Total	<u>22,765,780</u>			

**Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.**  
(Belize)

**Notas a los Estados Financieros**

**(No Auditados)**

**30 de junio de 2013**

**(Cifras en US\$)**

---

	<b>31 de diciembre de 2012</b>			
	<b>(Auditado)</b>			
<b>Certificado</b>	<b>Monto del certificado</b>	<b>Fecha de compra</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Días a vencimiento</b>
FID0050SU	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	<u>22,765,780</u>			