

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 septiembre de 2016 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 septiembre de 2016 comparadas con las cifras del 31 de diciembre de 2015 para las cuentas de balance y al 30 de septiembre de 2015 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 septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 septiembre de 2016 y 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).



Juan Presidente
Presidente



Emanuel Bósquez
Administrador

Panamá, Republica de Panamá
25 de noviembre de 2016

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 SEPTIEMBRE DE 2016

ACUERDO 18-00

(DE 11 DE OCTUBRE DE 2000)

ANEXO No.2

ACTUALIZACION AL

ACUERDO 2-2007

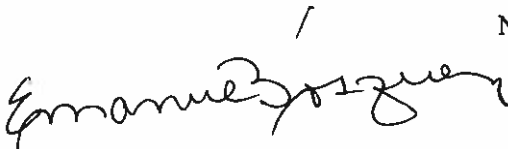
(DE 5 DE SEPTIEMBRE DE 2007)

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 2016
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 2016 con un total de activos de B/. 23,668,810. Las inversiones realizadas por la empresa generaron ingresos por el orden de B/. 188,503 cónsono con la tasa de interés fija que las mismas mantiene y con un cambio de reconocimiento de los pagos programados de la inversión en las cuales invierte.

La empresa declaró un dividendo el 30 de septiembre de 2016, a sus accionistas preferentes clase B, por B/. 285,847.15 correspondiente a la porción trimestral del dividendo que se estipulo pagaderos en esta fecha según los flujos de efectivo provistos, y que junto con el pago remanente 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 repagos 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 sustancialmente debido a que la empresa Mapfre, emisora de las pólizas de vida las cuales se mantienen en cada uno de los fideicomisos de inversión, tomo la decisión de pagarle a cada uno de los fideicomisos la porción correspondiente al valor de rescate de cada póliza. A su vez cada uno de los fideicomisos decidió repagar una porción de los certificados de participación emitidos y en posesión del UPIV. Debido a esta situación se ha decidido solicitar a la SMV el cambio del prospecto de informativo, para así poder cancelar anticipadamente una porción de las acciones preferidas emitidas por el UPIV, ya que no existe la posibilidad de reinvertir estos fondos con el mismo tipo de riesgo estipulado en la oferta inicial.

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. Con la cancelación parcial de los certificados

de participación, los dividendos que pagan las acciones preferidas se podrían ver afectados negativamente, ya que los gastos de administración podrían sobrepasar el 0.25% de diferencial, sobre el nuevo total de inversiones, lo que causaría una rebaja en el dividendo del 6%, para estos hemos solicitado a la SMV el cambio en el prospecto, el cual ya fue aprobado y pasar así de un dividendo fijo del 6% a un dividendo variable de acuerdo a los flujos producidos por la empresa.

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 septiembre 2016 de los activos netos de UPIV reflejo como resultado el monto de B/. 23,668,810. Los Activos netos tuvieron un aumento del 1.58% con respecto al cierre del periodo anterior, debido los resultados operativos del periodo y la contabilización del interés pagados hasta la fecha, como resultado de la cancelación anticipada de los Certificados de Participación en los fideicomisos de Inversión. De aquí en adelante los intereses de Todos los certificados de Participación se pagarán de manera mensual en vez de Anual como se venía manejando anteriormente, lo que mantendrá resultados estables a lo largo del año, ya que los intereses recibidos son constantes a través del año.

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 resultado a la fecha, de la utilidad neta alcanzada a septiembre 30 de 2016 es de B/. 985,695 lo que representa un incremento sustancial con respecto al periodo anterior y comparado contra el mismo periodo del año 2015 y este aumento se dio principalmente por un cambio en la manera de reconocimiento de los intereses, los cuales anteriormente se reconocían de manera anual y posterior a la cancelación anticipada de los Certificados de Participación, los mismos se reconocerán de manera mensual, causando un efecto de tiempos de reconocimiento, el cual se debe equiparar una vez lleguemos a fin de año, y se deben de mantener resultados cónsonos con el periodo completo del 2015.



D. Análisis de Perspectivas

Las perspectivas de la empresa es que los rendimientos de sus inversiones se mantendrán estables a corto y mediano plazo, pero con una reducción del capital invertido y a su vez se espera que no exista ningún incremento ni reducción 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 puedan ser afectados negativamente con respecto a periodos anteriores, por lo cual el dividendo a distribuir puede variar hacia la baja.

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 2017 esperamos que los flujos de pagos se mantengan estables y no vemos ninguna variación importante en las actividades, ya que las inversiones son de renta fija y las mismas, según lo establecido por la política de inversión no se contemplan variarlas, excepto por los montos invertidos. Las categorías de gastos son las mismas, las cuales corresponden a la administración del vehículo y no se prevé un aumento significativo en los mismos

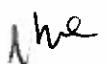
Las inversiones que el UPIV mantiene en cartera tienen una tasa fija del 6.25% p.a. y las mismas se renuevan anualmente hasta que llegue su vencimiento, en este periodo se Cancelaron Anticipadamente B/. 12,490,813 Certificados de Participación de manera proporcional de cada Fideicomiso y se provee que de aquí en adelante se cancele una porción proporcional de cada Certificado hasta que se extinga la Inversión. Debido a esta situación se espera que el flujo de ingresos se mantenga vea disminuido en la misma proporción que se cancelen anticipadamente las inversiones.

En el mes de octubre de 2016, se aprobó por parte de la SMV, mediante resolución No. SMV 690-16 de 12 de octubre de 2016, los cambios solicitados al prospecto del UPIV, con lo cual nos permitirá hacer redenciones parciales de las Acciones Preferidas Tipo B, de acuerdo al cronograma de redención de los Certificados de Participación, principal inversión y la cual genera el 98% de los ingresos para la empresa. A su vez se aprobó de pagar un dividendo variable, de acuerdo a la variación y disponibilidad de flujos de la empresa, lo cual mitiga cualquier riesgo de liquidez para la estructura a futuro.

En el mes de octubre 2016 la calificadora de riesgo Equilibrium ratifico una calificación de a+.pa Perspectiva: Estable, a las acciones Preferidas del UPIV. La calificación otorgada sigue siendo una de grado de inversión la cual concuerda con nuestra perspectiva actual y demuestra su solidez y estabilidad actual.

Por Equilibrium:

“Dicha decisión incorpora las condiciones contractuales que delimitan el accionar del Emisor, especialmente la ausencia de compromisos financieros, lo cual permite que los flujos que ingresan sean suficientes para afrontar el pago de dividendos



preferentes acumulativos de manera trimestral, según éstos sean declarados a discreción del Emisor. Adicionalmente, se considera la calidad crediticia de los propios flujos, ya que éstos son originados por Mapfre Panamá, S.A., cuyo accionista indirecto es Mapfre Global Risks Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros (España), quien actualmente ostenta una calificación internacional de largo plazo de A3 otorgada por Moody's Investors Service, Inc. Además, se distinguen los mitigantes al riesgo de liquidez ante escenarios de liquidación anticipada, bajo la forma de garantías reales, flujos por indemnización de pólizas y repagos anticipados de los Valores de Rescate por parte de Mapfre."

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre 30 de septiembre 2016	Trimestre 30 de junio 2016	Trimestre 31 de marzo 2016	Trimestre 31 de diciembre 2015
Ingresos por intereses	208,960	797,192	51,702	1,107,514
Gastos por intereses	-	-	-	-
Gastos de Operación	32,364	6,177	5,730	8,458
Utilidad o Pérdida	985,695	751,220	45,972	1,392,015
Acciones emitidas y en circulación	22,765,781	22,765,781	22,765,781	22,765,781
Utilidad o Pérdida por Acción	.0083	.033	.00201	.0483
Utilidad o pérdida del período	188,503	757,397	45,972	1,099,056
Acciones promedio del período	22,765,781	22,765,781	22,765,781	22,765,781

BALANCE GENERAL	Trimestre 30 de septiembre 2016	Trimestre 30 de junio 2016	Trimestre 31 de marzo 2016	Trimestre 31 de diciembre 2015
Préstamos	-	-	-	-
Activos Totales	23,668,810	23,770,474	23,311,306	23,540,657
Depósitos Totales	-	-	-	-
Deuda Total	-	-	-	-
Acciones Preferidas	22,765,781	22,765,781	22,765,781	22,765,781
Capital Pagado	-	-	-	-
Operación y reservas	-	-	-	-
Patrimonio Total	23,668,810	23,766,155	22,300,781	22,538,123
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Preferida	.0125	.0125	.0125	.02234
Deuda Total +	-	-	-	-
Depósitos/Patrimonio	-	-	-	-
Préstamos/Activos Totales	-	-	-	-
Gastos de Operación/Ingresos totales	.0318	.0147	.110	.027
Morosidad/Reservas	-	-	-	-
Morosidad/Cartera Total	-	-	-	-

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Handwritten initials and a circled 'E'.

Handwritten initials.

Se anexan los Estados Financieros correspondientes al periodo terminado al 30 de septiembre de 2016; 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.upivinfo.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.



Handwritten signature of Adam Dery, consisting of a stylized 'A' and 'D' followed by the name 'Adam Dery' in cursive.



A small, circular handwritten mark or signature in the bottom left corner of the page.

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

**Estados Financieros
(No Auditados)**

30 de septiembre de 2016

(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 AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera
Estado del Resultados
Estado de Cambios en los Activos Netos
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los estados financieros



**BAKER TILLY
PANAMÁ**

Calle 50, Edificio Credicorp Bank
Piso 16, Oficina 1602, Panamá
P.O. Box 0819-00545, Panamá, R.P.

T: +(507) 360-1200

F: +(507) 360-2133

www.bakertillypanama.com

INFORME DE LOS CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS

A los Accionistas y a la Junta Directiva de
Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
Panamá, República de Panamá

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Universal Policy Investment Vehicle, Ltd., lo cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, 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.

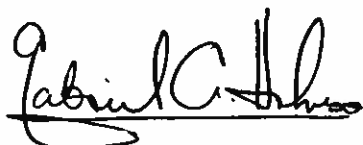
Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los 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 septiembre de 2016 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo de esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información financiera.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gabriel A. Holness', with a horizontal line underneath the name.

Gabriel A. Holness
Lic. No. 8935

30 de septiembre de 2016
Panamá, República de Panamá

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Estado de Situación Financiera

(No Auditado)

30 de septiembre de 2016

(Cifras en US\$)

ACTIVOS	Notas	30 de septiembre 2016 (No Auditados)	31 de diciembre 2015 (Auditados)
Activos			
Efectivo en banco	5	13,623,844	209,339
Valores disponibles para la venta	6	10,044,966	22,765,781
Interes acumulado por cobrar	6	-	574,409
Total activos		<u>23,668,810</u>	<u>23,549,529</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Cuentas por Pagar		-	8,872
Dividendos por Pagar		-	-
Total pasivos		<u>-</u>	<u>8,872</u>
Patrimonio			
Capital común Clase A	7	-	-
Capital común Clase B	7	227,658	227,658
Capital pagado en exceso	7	22,538,123	22,538,123
Ganancias retenidas		903,029	774,876
Total patrimonio		<u>23,668,810</u>	<u>23,540,657</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>23,668,810</u>	<u>23,549,529</u>

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

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Estado del Resultados

(No Auditado)

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en US\$)

	Trimestre Terminado 30 de septiembre 2016 (No Auditados)	Trimestre Terminado 30 de septiembre 2015 (No Auditados)
Ingresos		
Ingresos por intereses	208,960	101,961
Total ingresos	<u>208,960</u>	<u>101,961</u>
Gastos Generales y Administrativos	<u>20,457</u>	<u>3,825</u>
Ganancia neta	<u>188,503</u>	<u>98,136</u>

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

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Estado del Resultados

(No Auditado)

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en US\$)

	30 de septiembre 2016 (No Auditados)	31 de diciembre 2015 (Auditados)
Ingresos		
Ingresos por intereses	1,018,059	1,430,648
Total ingresos	<u>1,018,059</u>	<u>1,430,648</u>
Gastos Generales y Administrativos	<u>32,364</u>	<u>38,633</u>
Ganancia neta	<u>985,695</u>	<u>1,392,015</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 periodo terminado el 30 de septiembre de 2016****(Cifras en US\$)**

	Acciones preferidas Clase B	Capital Pagado en exceso	Impuesto causado	Superavit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	227,658	22,538,123	-	774,876	23,540,657
Dividendos Pagados	-	-	-	(857,542)	(857,542)
Dividendos Declarados	-	-	-	-	-
Ganancia del periodo	-	-	-	985,695	985,695
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	227,658	22,538,123	-	903,029	23,668,810

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

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Estado de Flujos de Efectivo

(No Auditado)

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en US\$)

	Nota	30 de septiembre 2016 (No Auditados)	31 de diciembre 2015 (Auditados)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación			
Ganancia neta		985,695	1,392,015
Ajustes por:			
Dividendos por pagar		-	-
Intereses por cobrar		574,409	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,560,104</u>	<u>1,392,015</u>
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión			
Activos disponibles para la Venta		12,720,815	(1,375,116)
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión		<u>12,720,815</u>	<u>(1,375,116)</u>
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiamiento			
Cuentas por pagar		(8,872)	(8,987)
Dividendos declarados		-	-
Dividendos pagados	8	(857,542)	(1,366,129)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(866,414)</u>	<u>(1,375,116)</u>
Aumento (Disminución) neto en el efectivo			
Efectivo al inicio del año		13,414,505	16,899
Efectivo al final del año		<u>209,339</u>	<u>192,440</u>
		<u>13,623,844</u>	<u>209,339</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 septiembre de 2016

(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").

me ↻

9/11

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de septiembre de 2016

(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.

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.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de septiembre de 2016

(Cifras en US\$)

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.

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.



Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de septiembre de 2016

(Cifras en US\$)

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.

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.



Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de septiembre de 2016

(Cifras en US\$)

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 presentaba los siguientes saldos:

	30 septiembre 2016 (No Auditado)	31 diciembre 2015 (auditado)
Cuenta Ahorro – local	13,621,783	<u>204,713</u>
Cuenta Corriente – local	2,061	<u>4,626</u>
	<u>13,623,844</u>	<u>209,339</u>

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de junio de 2016

(Cifras en US\$)

6. Inversiones en valores

30 de septiembre de 2016

(No Auditado)

Certificado	Monto del Certificado	Valor de Costo	Valor de Mercado	Ganancia/Pérdida No realizada
FID0025BC	538,102	538,102	538,102	-
FID0026MC	380,011	380,011	380,011	-
FID0028UR	527,596	527,596	527,596	-
FID0030JM	788,698	788,698	788,698	-
FID0031RA	604,958	604,958	604,958	-
FID0032SA	450,991	450,991	450,991	-
FID0033MF	1,117,926	1,117,926	1,117,926	-
FIDEMPF01	466,247	466,247	466,247	-
FIDJSPF01	732,192	732,192	732,192	-
FID0103MF	173,524	173,524	173,524	-
FIDBSCHPF	1,357,318	1,357,318	1,357,318	-
FIDFSCHPF	191,993	191,993	191,993	-
FID43JBPF	153,608	153,608	153,608	-
FIDFMPFMF	356,993	356,993	356,993	-
FIDODMPFM	512,644	512,644	512,644	-
FID0051LE	357,306	357,306	357,306	-
FID0050JDSU	429,846	429,846	429,846	-
FDI0052LAM	133,853	133,853	133,853	-
FID0053JLA	771,160	771,160	771,160	-
Total	10,044,966	10,044,966	10,044,966	-

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de junio de 2016

(Cifras en US\$)

31 de diciembre de 2015
(Auditado)

Certificado	Monto del Certificado	Valor de Costo	Valor de Mercado	Ganancia / Pérdida No Realizada
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	1,072,402	1,072,402	1,072,402	-
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	314,584	314,584	314,584	-
FID0053LA	1,852,445	1,852,445	1,852,445	-
Total	22,765,781	22,765,781	22,765,781	-

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.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de junio de 2016

(Cifras en US\$)

- 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 2015	-	227,658	22,538,123
Emissiones de acciones	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2016	-	227,658	22,538,123

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.

	30 de septiembre 2016 (No auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Total de activos netos	23,668,810	23,540,656
Acciones comunes Clase A		
Acciones comunes Clase B	22,765,781	22,765,781
Total acciones comunes	22,765,781	22,765,781
Activo neto por acción	1.039	1.034

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los Estados Financieros
(No Auditados)
30 de junio de 2016
(Cifras en US\$)

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 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.

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.

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.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

30 de junio de 2016

(Cifras en US\$)

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

(No Auditados)

30 de junio de 2016

(Cifras en US\$)

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

30 de septiembre de 2016

(No Auditado)

<u>Certificado</u>	<u>Monto del Certificado</u>	<u>Fecha de compra</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Días a Vencimiento</u>
FID0025BC	538,102	12/27/2015	12/27/2016	88.00
FID0026MC	380,011	12/27/2015	12/27/2016	88.00
FID0028UR	527,596	12/27/2015	12/27/2016	88.00
FID0030JM	788,698	12/27/2015	12/27/2016	88.00
FID0031RA	604,958	12/27/2015	12/27/2016	88.00
FID0032SA	450,991	12/27/2015	12/27/2016	88.00
FID0051LE	357,306	12/31/2015	12/31/2016	92.00
FID0050SU	429,846	02/03/2016	02/03/2017	126.00
FID0052AM	133,853	02/03/2016	02/03/2017	126.00
FID0053LA	771,160	02/03/2016	02/03/2017	126.00
FID0033MF	1,117,926	03/12/2016	03/12/2017	163.00
FIDEMPF01	466,247	04/28/2016	04/28/2017	210.00
FIDJSPF01	732,192	05/22/2016	05/22/2017	234.00
FID0103MF	173,524	06/20/2016	06/20/2017	263.00
FIDBSCHPF	1,357,318	06/20/2016	06/20/2017	263.00
FIDFSCHPF	191,993	06/20/2016	06/20/2017	263.00
FID43JBPF	153,608	08/29/2016	08/29/2017	333.00
FIDFMPFMF	356,993	09/30/2016	09/30/2017	365.00
FIDODMPFM	512,644	09/30/2016	09/30/2017	365.00
Total	<u>10,044,966</u>			

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros**(No Auditados)****30 de junio de 2016****(Cifras en US\$)****31 de diciembre de 2015****(Auditado)**

Certificado	Monto del Certificado	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Días a Vencimiento
FID0050SU	945,678	02/03/2015	02/03/2016	34
FID0052AM	314,584	02/03/2015	02/03/2016	34
FID0053LA	1,852,445	02/03/2015	02/03/2016	34
FID0033MF	2,605,059	03/12/2015	03/12/2016	71
FIDEMPF01	1,072,403	04/28/2015	04/28/2016	118
FIDJSPF01	1,656,427	05/22/2015	05/22/2016	142
FID0103MF	358,464	06/20/2015	06/20/2016	171
FIDBSCHPF	2,808,435	06/20/2015	06/20/2016	171
FIDFSCHPF	394,169	06/20/2015	06/20/2016	171
FID43JBPF	318,933	08/29/2015	08/29/2016	241
FIDFMPFMF	743,501	09/30/2015	09/30/2016	273
FIDODMPFM	1,109,073	09/30/2015	09/30/2016	273
FID0025BC	1,267,589	12/27/2015	12/27/2016	361
FID0026MC	887,465	12/27/2015	12/27/2016	361
FID0028UR	1,232,087	12/27/2015	12/27/2016	361
FID0030JM	1,880,006	12/27/2015	12/27/2016	361
FID0031RA	1,412,659	12/27/2015	12/27/2016	361
FID0032SA	1,072,403	12/27/2015	12/27/2016	361
FID0051LE	834,402	12/31/2015	12/31/2016	365
Total	<u>22,765,781</u>			

Mh EJ

9/16