


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 31 de diciembre de 2017 y los correspondiente estados de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por cada periodo terminado de 31 de diciembre de 2017 comparadas con las cifras del 31 de diciembre de 2016 para las cuentas de balance y al 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 31 de diciembre de 2017 y 2016, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).


Juan Pastor
Presidente


Emanuel Bósquez
Administrador

Panamá, Republica de Panamá
27 de febrero de 2018

M.H.L. g

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 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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

ml

ml

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL
UNIVERSAL POLICY INVESTMENT VEHICLE INC.
TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
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

me ef

(M)

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

UPIV cerró a diciembre 31 de 2017, con un total de activos de B/. 9,073,163. Las inversiones realizadas por la empresa generaron ingresos por el orden de B/. 604,791 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 diciembre de 2017, a sus accionistas preferentes clase B, por B/. 123,525 correspondiente a la porción trimestral del dividendo que se estipuló 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.

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

MLL EJ



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 31 de diciembre 2017 los activos netos de UPIV reflejo como resultado el monto de B/. 8,499,638. Los Activos netos tuvieron una disminución del 4.15% con respecto al cierre del periodo anterior, cónsono con los resultados operativos del periodo y la contabilización de pago de intereses y repago de capital, a la vez según la resolución SMV 690-16 del 12 de octubre de 2016, se aprobó el siguiente cambio al prospecto informativo:

El emisor se reserva el derecho de redimir las acciones preferidas acumulativas de manera total o parcial en cualquier momento desde la fecha de emisión original, la cual fue realizada por colocación privada en el año 2008. El emisor notificará al público inversionista su decisión de redimir total o parcialmente las Acciones Preferidas Acumulativas con al menos cinco (5) días de antelación a la fecha en que se prevé realizar la redención, mediante comunicado enviado a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá.

El 30 de septiembre, se realizó redención total por el orden de B/. 450,000 la cual fue pagada a los tenedores de acciones preferidas clase. De aquí en adelante se realizarán redención trimestral dependiendo del flujo obtenido de devolución de la inversión en los Certificados de Participación, lo que seguirá causando una disminución del total de activos a lo largo del año.

C. Resultados de operación

La empresa ha mostrado resultados estables y que vienen reflejando proporcionalmente al monto de activos invertidos. Desde el mes de junio de 2016, los Certificados de Participación pagan intereses de manera mensual, a la misma tasa anterior, en vez de pagos anuales al vencimiento de los mismos, lo que ha estabilizado los resultados a lo largo del año. Hasta el momento la empresa no percibe un aumento significativo de los costos, los cuales si aumentaran significativamente puedan afectar los resultados operativos a largo plazo, ya que el monto total de activos se prevé siga disminuyendo en el tiempo producto del repago parcial de las inversiones.

El resultado del tercer trimestre, de la utilidad neta alcanzada a diciembre 31 de 2017 es de B/. 212,708 lo que representa una disminución con respecto al periodo anterior y comparado contra el mismo periodo del año 2016 y está de acuerdo a las proyecciones, ya que de manera mensual las inversiones repagan capital y a la vez generan menos ingresos de intereses, los resultados anuales deben de mantener resultados cónsonos con esta nueva realidad.

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, manteniendo así la rentabilidad esperada, pero el monto absoluto disminuirá debido al reembolso anticipado de las inversiones y así su vez la cancelación anticipado de las Acciones Preferidas Clase B.

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 2018 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/. 450,000 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 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 agosto 2017 la calificadoradora 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:

"Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría a+.pa otorgada a las Acciones Preferidas emitidas por Universal Policy Investment Vehicle, Ltd. (en adelante UPIV o el Emisor), manteniendo la perspectiva Estable. La calificación de las acciones preferidas se sustenta por los flujos mensuales de efectivo generados por el Emisor, los cuales cuentan con la suficiente capacidad para hacerle frente al pago de su principal compromiso como lo es el pago de dividendos preferenciales cada trimestre. En línea con lo anterior, se consideró el hecho de que tales flujos se originan del rendimiento anual de las inversiones por concepto del componente de ahorro que las generan las pólizas de seguro sobre las cuales invierte UPIV, a un interés fijo del 6.25%, hecho que le agrega una alta previsibilidad al flujo operativo. También se ponderó favorablemente que los ingresos operativos provienen del flujo de caja de Mapfre Panamá, S.A. quien a su vez tiene como principal accionista indirecto a Mapfre Global Risks Compañía Internacional de Seguros y reaseguros (España), el mismo que a la fecha del informe cuenta con calificación internacional para su deuda de largo plazo de A3 otorgada por Moody's Investors Service, Inc. Esto último brinda un factor adicional de certeza en el flujo entrante, el mismo que ha sido validado a través de los últimos periodos. Es importante enfatizar que, a partir de junio 2016, Mapfre se encuentra realizando pagos de intereses y de capital con el fin de repagar aceleradamente los valores de rescate de las pólizas de seguro, las cuales están en favor del reales, flujos por indemnización de pólizas y repagos anticipados de los Valores de Rescate por parte de Mapfre."

ML (3)

(M)

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre 30 de diciembre 2017	Trimestre 30 de septiembre 2017	Trimestre 30 de junio 2017	Trimestre 31 de marzo 2017
Ingresos por intereses	604,791	392,083	148,582	105,154
Gastos por intereses	-	-	-	-
Gastos de Operación	46,853	19,464	13,227	8,019
Utilidad o Pérdida	557,938	352,880	233,998	97,135
Acciones emitidas y en circulación	7,784,966	8,234,966	8,684,966	9,134,966
Utilidad o Pérdida por Acción	.071	.0429	.0269	.0106
Utilidad o pérdida del período	205,061	118,882	135,355	97,135
Acciones promedio del período	8,167,466	8,459,966	8,909,966	9,359,966

BALANCE GENERAL	Trimestre 30 de diciembre 2017	Trimestre 30 de septiembre 2017	Trimestre 30 de junio 2017	Trimestre 31 de marzo 2017
Préstamos	-	-	-	-
Activos Totales	9,073,163	9,448,380	9,329,498	9,779,659
Depósitos Totales	-	-	-	-
Deuda Total	-	-	-	-
Acciones Preferidas	7,784,966	8,234,966	8,684,966	9,134,966
Capital Pagado	-	-	-	-
Operación y reservas	-	-	-	-
Patrimonio Total	8,499,638	8,868,105	9,329,498	9,779,659
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Preferida	.02	.02	.02	.02
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	-	-	-	-
Préstamos/Activos Totales	-	-	-	-
Gastos de Operación/Ingresos totales	.08	.10	.08	.08
Morosidad/Reservas	-	-	-	-
Morosidad/Cartera Total	-	-	-	-

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan los Estados Financieros correspondientes al periodo terminado al 31 de diciembre de 2017; 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.

me @

m

②

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

**Estados Financieros
(No Auditados)**

31 de diciembre de 2017

(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"

9/1/17

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	2
Estado del Resultados	3
Estado de Cambios en los Activos Netos	4
Estados de Flujos de Efectivo	5

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Información corporativa	8
Declaración de cumplimiento	8
Base para la preparación de los estados financieros	9
Resumen de las principales políticas de contabilidad	9
Efectivo y equivalente de efectivo	12
Inversiones en valores	12
Activos netos	13
Política de dividendos	15
Administración de riesgos financieros	15

21



**BAKER TILLY
PANAMÁ.**

Avenida Miguel Brostella
Centro Comercial Camino de Cruces
Piso 6, Oficina 608
P.O. Box 0819-00545, Panamá, R.P.

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., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de diciembre de 2017, 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.

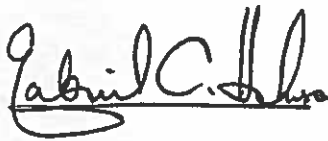
Responsabilidad del Contador Público

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 31 de diciembre de 2017 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.



Gabriel A. Holness
Lic. No. 8935

21 de febrero de 2018
Panamá, República de Panamá

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Estado de Situación Financiera

(No Auditado)

31 de diciembre de 2017

(Cifras en US\$)

		31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
ACTIVOS	Notas	(No Auditados)	(Auditados)
Efectivo en banco	5	1,247,975	525,812
Valores disponibles para la venta	6	7,784,966	9,699,966
Interes acumulado por cobrar	6	40,222	50,521
Total activos		<u>9,073,163</u>	<u>10,276,299</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Cuentas por pagar		450,000	-
Dividendos por pagar		123,525	-
Total pasivos		<u>573,525</u>	-
Patrimonio			
Capital común Clase A	7	-	-
Capital común Clase B	7	77,849	95,849
Capital pagado en exceso	7	7,707,117	9,489,117
Utilidades retenidas		714,672	691,333
Total patrimonio		<u>8,499,638</u>	<u>10,276,299</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>9,073,163</u>	<u>10,276,299</u>

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

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Estado del Resultados Integral

(No Auditado)

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en US\$)

	Trimestre Terminado 31 de diciembre 2017 (No Auditados)	Trimestre Terminado 31 de diciembre 2016 (No Auditados)
Ingresos		
Ingresos por intereses	212,708	241,041
Total ingresos	212,708	241,041
Gastos generales y administrativos	7,647	15,272
Utilidad neta	205,061	225,769

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

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Estado del Resultados Integral
(No Auditado)

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en US\$)

	31 de diciembre 2017 (No Auditados)	31 de diciembre 2016 (Auditados)
Ingresos		
Ingresos por intereses	604,791	1,259,100
Total ingresos	<u>604,791</u>	<u>1,259,100</u>
Gastos generales y administrativos	<u>46,853</u>	<u>47,636</u>
Utilidad neta	<u><u>557,938</u></u>	<u><u>1,211,464</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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en US\$)

	Acciones preferidas Clase B	Capital Pagado en exceso	Impuesto causado	Superavit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	95,849	9,489,117	-	691,334	10,276,300
Repago parcial acciones preferidas	(18,000)	(1,782,000)	-	-	(1,800,000)
Dividendos pagados	-	-	-	(534,600)	(534,600)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-
Utilidad del periodo	-	-	-	557,938	557,938
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>77,849</u>	<u>7,707,117</u>	<u>-</u>	<u>714,672</u>	<u>8,499,638</u>

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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2017****(Cifras en US\$)**

	Notas	31 de diciembre 2017 (No Auditados)	31 de diciembre 2016 (Auditados)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación			
Utilidad neta		557,938	1,211,464
Ajustes por:			
Dividendos por pagar			
Intereses por cobrar		10,300	523,888
Flujos de efectivo neto de las actividades de operación		<u>568,238</u>	<u>1,735,352</u>
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión			
Redención Disponibles para la Venta		1,915,000	13,065,815
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión		<u>1,915,000</u>	<u>13,065,815</u>
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiamiento			
Cuentas por pagar		450,000	(8,872)
Repago de capital preferente		(1,800,000)	(13,180,815)
Dividendos declarados		123,525	-
Dividendos pagados	8	(534,600)	(1,295,007)
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento		<u>(1,761,075)</u>	<u>(14,484,694)</u>
Aumento (Disminución) neto en el efectivo		722,163	316,473
Efectivo al inicio del año		525,812	209,339
Efectivo al final del año		<u>1,247,975</u>	<u>525,812</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)

31 de diciembre de 2017

(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)
31 de diciembre de 2017
(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)

31 de diciembre de 2017

(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.

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.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los Estados Financieros
(No Auditados)
31 de diciembre de 2017
(Cifras en US\$)

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.

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.

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros**(No Auditados)****31 de diciembre de 2017****(Cifras en US\$)****5. Efectivo y equivalentes de Efectivo**

El efectivo presentaba los siguientes saldos:

	31 diciembre 2017 (No Auditado)	31 diciembre 2016 (auditado)
Cuenta Ahorro – local	1,245,283	524,274
Cuenta Corriente – local	2,692	1,538
	<u>1,247,975</u>	<u>525,812</u>

6. Inversiones en valores

31 de diciembre de 2017
(No Auditado)

Certificado	Monto del Certificado	Valor de Costo	Valor de Mercado	Ganancia / Pérdida No Realizada
FID0025BC	438,047	438,047	438,047	-
FID0026MC	310,028	310,028	310,028	-
FID0028UR	414,749	414,749	414,749	-
FID0030JM	609,978	609,978	609,978	-
FID0031RA	478,253	478,253	478,253	-
FID0032SA	352,099	352,099	352,099	-
FID0033MF	915,515	915,515	915,515	-
FIDEMPF01	384,623	384,623	384,623	-
FIDJSPF01	404,177	404,177	404,177	-
FID0103MF	137,257	137,257	137,257	-
FIDBSCHPF	1,065,515	1,065,515	1,065,515	-
FIDFSCHPF	154,806	154,806	154,806	-
FID43JBPF	114,943	114,943	114,943	-
FIDFMPFMF	282,950	282,950	282,950	-
FIDODMPFM	398,004	398,004	398,004	-
FID0051LE	288,766	288,766	288,766	-
FID0050JDSU	339,667	339,667	339,667	-
FID0052LAM	105,935	105,935	105,935	-
FID0053JLA	589,654	589,654	589,654	-
Total	<u>7,784,966</u>	<u>7,784,966</u>	<u>7,784,966</u>	-

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los Estados Financieros
(No Auditados)
31 de diciembre de 2017
(Cifras en US\$)

31 de diciembre de 2016
(No Auditado)

Certificado	Monto del Certificado	Valor de Costo	Valor de Mercado	Ganancia / Pérdida No Realizada
FID0025BC	538,065	538,065	538,065	-
FID0026MC	380,011	380,011	380,011	-
FID0028UR	527,596	527,596	527,596	-
FID0030JM	764,203	764,203	764,203	-
FID0031RA	604,958	604,958	604,958	-
FID0032SA	438,643	438,643	438,643	-
FID0033MF	1,117,926	1,117,926	1,117,926	-
FIDEMPF01	466,247	466,247	466,247	-
FIDJSPF01	599,091	599,091	599,091	-
FID0103MF	165,727	165,727	165,727	-
FIDBSCHPF	1,289,387	1,289,387	1,289,387	-
FIDFSCHPF	184,817	184,817	184,817	-
FID43JBPF	142,361	142,361	142,361	-
FIDFMPFMF	341,365	341,365	341,365	-
FIDODMPFM	488,287	488,287	488,287	-
FID0051LE	357,306	357,306	357,306	-
FID0050JDSU	415,011	415,011	415,011	-
FDI0052LAM	133,853	133,853	133,853	-
FID0053JLA	745,112	745,112	745,112	-
Total	9,699,966	9,699,966	9,699,966	-

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)
31 de diciembre de 2017
(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 7,784,966 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.

Según la resolución SMV 690-16 del 12 de octubre de 2016, se aprobó el siguiente cambio al prospecto informativo:

El emisor se reserva el derecho de redimir las acciones preferidas acumulativas de manera total o parcial en cualquier momento desde la fecha de emisión original la cual fue realizada por colocación privada en el año 2008. El emisor notificará al público inversionista su decisión de redimir total o parcialmente las Acciones Preferidas Acumulativas con al menos cinco (5) días de antelación a la fecha en que se prevé realizar la redención, mediante comunicado enviado a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá.

En el evento de que el Emisor decida realizar redenciones parciales notificará con la antelación antes mencionada a todos los inversionistas indicando el porcentaje de acciones que planea redimir, el cuál será aplicado a prorrata a todos los tenedores de la Acciones Preferidas. Es decir, y para evitar cualquier duda, en caso de redención parcial a todos los tenedores se les redimirá el mismo porcentaje de Acciones Preferidas Acumulativas.

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 2016	-	95,849	9,489,117
Redenciones de acciones	-	(18,000)	(1,782,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	77,849	7,707,117

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
(Belize)

Notas a los Estados Financieros
(No Auditados)
31 de diciembre de 2017
(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.

	31 de diciembre 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Total de activos netos	<u>8,459,416</u>	<u>10,276,299</u>
Acciones comunes Clase A	-	-
Acciones comunes Clase B	<u>7,784,966</u>	<u>9,584,967</u>
Total acciones comunes	<u>7,784,966</u>	<u>9,584,967</u>
Activo neto por acción	<u>1.087</u>	<u>1.072</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 continua. Los dividendos a distribuir son determinados por la Junta Directiva de la Sociedad con base a la recomendación que para tal efecto le presente el Administrador y que vaya de acuerdo a los flujos de la empresa. Según la resolución SMV 690-16 del 12 de octubre de 2016, se aprobó un cambio al prospecto informativo donde se define que los dividendos de las Acciones Preferidas clase B serán variables, sujeto a las utilidades por rendimiento declaradas por la sociedad de manera trimestral, y pagaderos los días cinco (5) del mes siguiente en que vence el correspondiente Trimestre.

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)

31 de diciembre de 2017

(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.

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)
31 de diciembre de 2017
(Cifras en US\$)

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

31 de diciembre de 2017
(No Auditado)

Certificado	Monto del Certificado	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Días a Vencimiento
FID0050SU	339,667	2/3/2016	2/3/2017	34
FID0052AM	105,935	2/3/2016	2/3/2017	34
FID0053LA	589,654	2/3/2016	2/3/2017	34
FID0033MF	915,515	3/12/2016	3/12/2017	71
FIDEMPF01	384,623	4/28/2016	4/28/2017	118
FIDJSPF01	404,177	5/22/2016	5/22/2017	142
FID0103MF	137,257	6/20/2016	6/20/2017	171
FIDBSCHPF	1,065,515	6/20/2016	6/20/2017	171
FIDFSCHPF	154,806	6/20/2016	6/20/2017	171
FID43JBPF	114,943	8/29/2016	8/29/2017	241
FIDFMPFMF	282,950	9/30/2016	9/30/2017	273
FIDODMPFM	398,004	9/30/2016	9/30/2017	273
FID0025BC	438,047	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0026MC	310,028	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0028UR	414,749	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0030JM	609,978	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0031RA	478,253	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0032SA	352,099	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0051LE	288,766	12/31/2016	12/31/2017	365
Total	<u>7,784,966</u>			

Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.

(Belize)

Notas a los Estados Financieros

(No Auditados)

31 de diciembre de 2017

(Cifras en US\$)

31 de diciembre de 2016

(Auditado)

Certificado	Monto del Certificado	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Días a Vencimiento
FID0050SU	415,011	02/03/2016	02/03/2017	34
FID0052AM	133,853	02/03/2016	02/03/2017	34
FID0053LA	745,112	02/03/2016	02/03/2017	34
FID0033MF	1,117,926	03/12/2016	03/12/2017	71
FIDEMPF01	466,247	04/28/2016	04/28/2017	118
FIDJSPF01	599,091	05/22/2016	05/22/2017	142
FID0103MF	165,727	06/20/2016	06/20/2017	171
FIDBSCHPF	1,289,387	06/20/2016	06/20/2017	171
FIDFSCHPF	184,817	06/20/2016	06/20/2017	171
FID43JBPF	142,361	08/29/2016	08/29/2017	241
FIDFMPFMF	341,365	09/30/2016	09/30/2017	273
FIDODMPFM	488,287	09/30/2016	09/30/2017	273
FID0025BC	538,065	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0026MC	380,011	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0028UR	527,596	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0030JM	764,203	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0031RA	604,958	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0032SA	438,643	12/27/2016	12/27/2017	361
FID0051LE	357,306	12/31/2016	12/31/2017	365
Total	9,699,966			