

**UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de marzo de 2019

(Estados Financieros No Auditados)



UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

Anexo

Anexo de consolidación – información sobre la situación financiera.....	1
Anexo de consolidación – información sobre los resultados.....	2




INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los estados financieros interinos consolidados de Unión Nacional de Empresas, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo") al 31 de marzo de 2019, que comprenden el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Basados en nuestra revisión, los estados financieros interinos consolidados al 31 de marzo de 2019, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras.



Roberto Kao M.

C.P.A. 1550

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2019

(Expresado en balboas)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,8	9,401,101	8,639,717
Depósitos a plazo fijo	7,8	19,581,807	17,250,856
Cuentas por cobrar:			
Clientes	29,30	9,884,195	13,093,116
Hipotecas, neto de comisiones e intereses no devengados por B/.4,462,724 (Diciembre 2018: B/.4,332,922)	29,30	6,811,531	6,583,206
Préstamos personales, neto de comisiones e intereses no devengados por B/.4,507,037 (Diciembre 2018: B/.4,205,477)	29,30	7,512,335	7,064,679
Alquileres		579,209	475,368
Partes relacionadas	7	218,778	215,409
Varias		<u>2,172,779</u>	<u>1,670,628</u>
		27,178,827	29,102,406
Menos reserva para cuentas incobrables	30	<u>(1,724,533)</u>	<u>(1,674,424)</u>
Cuentas por cobrar, neto		<u>25,454,294</u>	<u>27,427,982</u>
Inventarios:			
Unidades de viviendas terminadas	20	29,541,234	27,482,372
Costos de construcción en proceso	9	66,440,818	65,608,422
Terrenos	17,18	4,864,183	4,497,465
Materiales, equipos y respuestos		3,540,372	4,083,305
Viveres y bebidas		234,866	245,536
Otros		<u>410,183</u>	<u>424,621</u>
Total de inventarios		<u>105,031,656</u>	<u>102,341,721</u>
Inversión en bonos y acciones	7,10	102,433,162	102,502,510
Inversión en asociada	11	1,097,481	1,097,481
Propiedades de inversión, neto	12	112,354,571	113,628,337
Equipos en arrendamiento, neto	13,21	1,148,856	1,344,099
Inmuebles, mobiliarios y equipos, neto	14,17,18	46,818,821	47,687,581
Franquicias, neto de amortización acumulada	15	209,783	216,634
Activo-derecho de uso	5	7,530,729	0
Otros activos	16	7,955,552	6,082,258
Total de activos		<u><u>439,017,813</u></u>	<u><u>428,219,176</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2018</u>
Sobregiros bancarios		978,907	0
Préstamos por pagar	7,17	52,108,027	50,548,183
Cuentas por pagar:			
Proveedores	19	3,695,051	4,149,480
Otras	7	4,871,894	4,728,139
Total de cuentas por pagar		<u>8,566,945</u>	<u>8,877,619</u>
Gastos acumulados por pagar		3,701,962	3,388,202
Ingresos diferidos		139,901	108,153
Intereses acumulados por pagar sobre bonos		263,955	166,939
Depósitos de clientes	20	4,298,160	4,850,527
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	21	3,273,611	3,890,270
Pasivo diferido de arrendamiento	5	8,348,337	0
Impuesto sobre la renta por pagar		90,913	22,191
Bonos por pagar:			
Valores emitidos	7,18	46,669,910	49,233,381
Menos costos de emisión		<u>(129,999)</u>	<u>(154,762)</u>
Bonos por pagar, neto		<u>46,539,911</u>	<u>49,078,619</u>
Total del pasivo		<u>128,310,629</u>	<u>120,930,703</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones nominativas tipo "A", sin valor nominal y con derecho a voto, autorizadas 6,000,000, emitidas 5,182,384 y en circulación 5,143,422 en 2019 y 2018		12,814,874	12,814,874
Acciones comunes tipo "B" sin valor nominal y sin derecho a voto, autorizadas 3,000,000, emitidas y en circulación 480,000 en 2018 y 2017		14,172,858	14,172,858
Acciones en tesorería, al costo	23	(550,791)	(550,791)
Utilidades capitalizadas por subsidiaria		687,193	687,193
Ganancia no realizada sobre inversiones	10	85,929,511	85,998,859
Utilidades no distribuidas		<u>197,575,796</u>	<u>194,087,737</u>
Total de patrimonio de la participación controladora		<u>310,629,441</u>	<u>307,210,730</u>
Participación no controladora		<u>77,743</u>	<u>77,743</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>310,707,184</u>	<u>307,288,473</u>
Compromisos y contingencias	27		
Total de los pasivos y patrimonios		<u>439,017,813</u>	<u>428,219,176</u>

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(Expresado en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ventas de bienes y servicios	26	34,355,456	35,101,077
Ingresos por alquiler	26	1,286,990	1,218,075
Intereses ganados en financiamiento	26	590,922	555,114
Total de ingresos		<u>36,233,368</u>	<u>36,874,266</u>
Costo de las ventas	26	22,830,952	22,126,498
Costo de alquiler	26	467,216	460,174
Costos de actividades de financiamiento	26	286,623	271,776
Total de costos		<u>23,584,791</u>	<u>22,858,448</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>12,648,577</u>	<u>14,015,818</u>
Otros ingresos (egresos) operacionales	24	141,286	335,021
Resultados de las actividades de operación		<u>141,286</u>	<u>335,021</u>
Gastos de ventas, generales y administrativos	7,22,23	6,565,065	6,382,716
Resultados de las actividades		<u>6,224,798</u>	<u>7,968,123</u>
Costos de financiamiento, neto:			
Intereses ganados en depósitos a plazo fijo		125,188	87,716
Intereses pagados en financiamientos bancarios	7	(181,436)	(257,990)
Intereses pagados sobre bonos	7,18	(346,201)	(373,778)
Amortización de costos de emisión de bonos		(60,116)	(85,532)
Dividendos ganados	7	601,046	562,304
Costos financieros, neto		<u>138,481</u>	<u>(67,280)</u>
Participación patrimonial en asociadas	11	0	(35,412)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		6,363,279	7,865,431
Impuesto sobre la renta, estimado	25	565,521	632,590
Utilidad neta		5,797,758	7,232,841
Atribuible a :			
Accionistas de la controladora		5,797,758	7,232,841
Total de utilidades del periodo		<u>5,797,758</u>	<u>7,232,841</u>
Utilidad neta por acción	32	<u>1.03</u>	<u>1.29</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de cambios en el patrimonio

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(Expresado en balboas)

	Atribuible a los propietarios del Grupo									
	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes Tipo A</u>	<u>Acciones comunes Tipo B</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Utilidades capitalizadas</u>	<u>Ganancia no realizada sobre inversiones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>	<u>Interés minoritario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2018		12,814,874	14,172,858	(653,801)	687,193	36,279,840	176,846,202	240,147,166	77,743	240,224,909
Utilidades integrales del periodo										
Utilidad neta - 2018		0	0	0	0	0	7,232,841	7,232,841	0	7,232,841
Total de utilidades integrales del periodo		0	0	0	0	0	7,232,841	7,232,841	0	7,232,841
Contribuciones y distribuciones a los accionistas										
Disminución en acciones		0	0	0	0	(182,731)	0	(182,731)	0	(182,731)
Dividendos declarados	31	0	0	0	0	0	(2,535,186)	(2,535,186)	0	(2,535,186)
Total de contribuciones y distribuciones de los accionistas		0	0	0	0	(182,731)	(2,535,186)	(2,717,917)	0	(2,717,917)
Saldo al 31 de marzo de 2018		<u>12,814,874</u>	<u>14,172,858</u>	<u>(653,801)</u>	<u>687,193</u>	<u>36,097,109</u>	<u>181,543,857</u>	<u>244,662,090</u>	<u>77,743</u>	<u>244,739,833</u>
Saldo al 1 de enero de 2019		12,814,874	14,172,858	(550,791)	687,193	85,998,859	194,087,737	307,210,730	77,743	307,288,473
Utilidades integrales del periodo										
Utilidad neta - 2019		0	0	0	0	0	5,797,758	5,797,758	0	5,797,758
Revaluación en inversión en acciones		0	0	0	0	(69,348)	(69,348)	(69,348)	0	(69,348)
Total de utilidades integrales del periodo		0	0	0	0	(69,348)	5,797,758	5,728,410	0	5,728,410
Contribuciones y distribuciones a los accionistas										
Dividendos declarados	31	0	0	0	0	0	(2,309,699)	(2,309,699)	0	(2,309,699)
Total de contribuciones y distribuciones de los accionistas		0	0	0	0	0	(2,309,699)	(2,309,699)	0	(2,309,699)
Saldo al 31 de marzo de 2019		<u>12,814,874</u>	<u>14,172,858</u>	<u>(550,791)</u>	<u>687,193</u>	<u>85,929,511</u>	<u>197,575,796</u>	<u>310,629,441</u>	<u>77,743</u>	<u>310,707,184</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(Expresado en Balboas)

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad		5,797,758	7,232,841
Ajustes por:			
Provisión para préstamos incobrables	30	54,085	50,360
Provisión para obsolescencia de inventario		54,000	46,444
Depreciación	12,13,14	1,939,778	2,195,886
Amortización de franquicia	15	6,851	5,518
Amortización de costos de emisión de bonos		60,116	85,532
Costos financieros, netos		402,449	544,052
Gasto de impuesto sobre la renta	25	565,521	632,590
Superávit por revaluación de acciones		0	(182,731)
Dividendos ganados		(601,046)	(562,304)
Ganancia en venta de inmuebles, mobiliario y equipo		(183,356)	(104,638)
Ganancia en inversiones, neto		0	(262,435)
Participación en resultado de asociadas		0	35,412
		<u>8,096,156</u>	<u>9,716,527</u>
Cambio en cuentas por cobrar		2,598,953	1,625,815
Cambio neto en préstamos personales e hipotecas		(675,981)	(506,341)
Cambio en inventarios		(989,152)	(2,681,660)
Cambio en otros activos y franquicias		(9,440,283)	(1,267,535)
Cambio en cuentas por pagar		(310,674)	(628,028)
Cambios en gastos e impuestos acumulados por pagar		313,760	410,255
Cambios en ingresos diferidos y depósitos recibidos de clientes		7,827,718	(426,024)
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>7,420,497</u>	<u>6,243,009</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(460,539)	(611,867)
Intereses pagados		(1,238,498)	(1,615,373)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>5,721,460</u>	<u>4,015,769</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		125,188	87,716
Dividendos recibidos		601,046	562,304
Cambio en depósitos a plazo fijo		(2,330,951)	(280,227)
Adquisición de equipo en arrendamiento	13	0	(45,431)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	14	(554,603)	(677,057)
Producto de la venta de equipo en arrendamiento		135,044	1,950
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario y equipo		54,000	116,355
Producto de la venta de inversiones y bonos redimidos		0	616,304
Cambios en cuentas con partes relacionadas		(3,369)	(72,171)
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión		<u>(1,973,645)</u>	<u>309,743</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Abonos a obligaciones bancarias		(8,430,230)	(8,160,844)
Producto de préstamos y valores comerciales rotativos		10,352,322	7,577,036
Pagos de costos de emisión de bonos		(35,353)	(60,544)
Bonos redimidos		(2,563,471)	(2,590,768)
Dividendos pagados	31	(2,309,699)	(2,535,186)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(2,986,431)</u>	<u>(5,770,306)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		761,384	(1,444,794)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>8,639,717</u>	<u>8,306,121</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>9,401,101</u>	<u>6,861,327</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(1) Constitución y Operaciones

Unión Nacional de Empresas, S. A. (UNESA) (la "Compañía"), es una sociedad anónima constituida y con domicilio en la República de Panamá que se dedica principalmente al desarrollo de proyectos de vivienda, además de llevar a cabo inversiones en la industria del entretenimiento – restaurantes y hotelería; alquiler y venta de equipos pesados y construcción y financiamiento e inversión en bienes inmuebles para alquiler. Sus actividades se desarrollan a través de un grupo de sociedades anónimas constituidas en subsidiarias y asociadas. Los estados financieros consolidados comprenden a Unión Nacional de Empresas, S. A. y sus subsidiarias (colectivamente llamadas el "Grupo") y sus intereses en empresas asociadas.

Grupo de compañías subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes subsidiarias operativas, incorporadas en la República de Panamá, poseídas en un 100% por Unión Nacional de Empresas, S. A., con excepción de la subsidiaria Caribbean Franchise Development Corp. la cual es poseída en aproximadamente un 99.9%.

- Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. y sus subsidiarias (Hoteles del Caribe, S. A. y Sanno Investors Ltd.)
- Inmobiliaria Sucasa, S. A.
- Constructora San Lorenzo, S. A.
- Distribuidores Consolidados, S. A.
- Constructora Corona, S. A.
- Inversiones Sucasa, S. A.
- Vacation Panama Tours, S. A.
- Desarrollo Agrícola Tierra Adentro, S. A.
- Servicios Generales Sucasa, S. A.
- Rosa Panamá Caribe, S. A.
- Equipos Coamco, S. A.
- Caribbean Franchise Development Corp.
- Subsidiarias no operativas

Las subsidiarias no operativas cuyas cifras contables se incluyen en los estados financieros consolidados, son las siguientes:

- Maquinarias del Caribe, S. A.
- Constructora Mediterráneo, S. A.
- Compañía Urbanizadora Sucasa, S. A.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Unión Nacional de Empresas, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo"), han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

La nota 3 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

El primer conjunto de estados financieros consolidados en los que se ha aplicado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes y la NIIF 9 Instrumentos Financieros fue en el periodo 2018. Los cambios en políticas contables significativos se describen en la nota 5.

(b) *Base de presentación*

El Grupo presenta y clasifica todos sus activos, así como todos sus pasivos basados en el grado de liquidez. El Grupo revela el importe esperado a recuperar o a liquidar después de su ciclo de operación normal para cada partida de activo o pasivo (ver nota 4).

El ciclo de operación del Grupo se detalla a continuación:

<u>Segmento</u>	<u>Ciclo de operación</u>
Vivienda	12 meses
Restaurante	12 meses
Equipos	12 meses
Hoteles	12 meses
Locales comerciales	12 meses
Zona procesadora	12 meses
Financiera	12 meses
Otras operaciones	12 meses

(c) *Bases de medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones en bonos y acciones las cuales son medidas a valor razonable.

(d) *Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Grupo. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(e) *Uso de estimaciones y supuestos*

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración efectúe un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos y los supuestos e incertidumbre en las estimaciones se relacionan con lo siguiente:

A. Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados, se describe en las siguientes notas:

- Nota 21 - Clasificación de los arrendamientos

B. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material por el año a terminar el 31 de diciembre de 2018, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 9 – Costos de construcción en proceso.
- Nota 14 – Vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipo.
- Nota 31 (ii) - Reserva para posibles cuentas y préstamos de dudoso cobro.

(f) *Medición de los valores razonables*

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye a los Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los Directivos revisan regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos de entrada diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Notas a los estados financieros consolidados

- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

La siguiente nota incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir valores razonables:

- Nota 12, Propiedades de inversión.

(3) Resumen de políticas de contables significativas

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto por lo que se describe en la Nota 5.

Ciertos importes comparativos en el estado consolidado de situación financiera han sido re-expresados como resultado de un cambio en la política contable (ver Nota 5).

A continuación se incluye un índice de las políticas contables más importantes, cuyo detalle está disponible en las páginas siguientes:

a. Base de consolidación	11
b. Instrumentos financieros	11
c. Efectivo y equivalentes de efectivo	17
d. Préstamos y partidas por cobrar	17
e. Cuentas por pagar	17
f. Depósitos recibidos de clientes	17
g. Capital en acciones y reserva	18
h. Inmuebles, mobiliario y equipo	18
i. Propiedades de inversión	19
j. Activo intangible	20
k. Deterioro del valor	20
l. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	22
m. Inventarios	22
n. Bonos por pagar	23
o. Provisiones	23
p. Dividendos	23
q. Gastos	23
r. Impuesto sobre la renta	23
s. Información de segmento	25
t. Utilidad neta por acción	25
u. Fondo de cesantía y prima de antigüedad	25

Notas a los estados financieros consolidados

(a) *Bases de consolidación*

(i) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se comienza el control hasta la fecha en que termine.

(ii) Participación no controladora

La participación no controladora se mide inicialmente por la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

(iii) Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

La participación del Grupo en la inversión contabilizada bajo el método de participación incluye la participación en asociada.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación.

La participación en asociada se contabiliza usando el método de la participación, inicialmente se reconocen al costo, que incluye costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y de la inversión contabilizada bajo el método de participación, hasta la fecha en que la influencia significativa cesa.

(iv) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo, y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados en consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción a la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida en que no haya evidencia de deterioro.

(b) *Instrumentos financieros*

i. Reconocimiento y medición inicial

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Notas a los estados financieros consolidados

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros – Política aplicable a partir del 1 de enero de 2017:

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Notas a los estados financieros consolidados

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio: Política aplicable a partir del 1 de enero de 2017:

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Grupo de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses: Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018.

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Grupo considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho del Grupo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas: Política aplicable a partir del 1 de enero de 2017:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, cambio el valor razonable y cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado a VRCORI bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican a resultados.

Activos financieros – Política aplicable antes del 1 de enero de 2017

El Grupo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y partidas por cobrar;
- mantenidos hasta el vencimiento;
- disponibles para la venta; y
- al valor razonable con cambios en resultados, y dentro de esta categoría como:
 - mantenidos para negociación;

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros -Medición posterior y ganancias y pérdidas: Política aplicable antes del 1 de enero de 2017

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios, incluyendo los ingresos por intereses o dividendos, en resultados.
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	Medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
Préstamos y partidas por cobrar	Medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
Activos financieros disponibles para la venta	Medidos al valor razonable y los cambios, que no fueran pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda, se reconocían en otros resultados integrales y se acumulaban dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos eran dados de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio se reclasificaba a resultados.

Pasivos financieros -Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo puede participar en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos transferidos que sean en efectivo o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado consolidado de situación financiera su importe neto cuando, y sólo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(c) *Efectivo y equivalentes de efectivo*

En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo comprenderán los saldos en caja, las cuentas bancarias corrientes y los depósitos a plazo fijo con vencimientos a tres (3) meses o menos desde la fecha de adquisición, que están sujetos a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable. Del efectivo disponible, se excluyen los depósitos a plazo fijo con restricciones relacionadas con la garantía de obligaciones.

Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo del Grupo se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo.

(d) *Préstamos y partidas por cobrar*

Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son medidas a su costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro.

(e) *Cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar se mantienen a su costo amortizado.

(f) *Depósitos recibidos de clientes*

Los depósitos recibidos de clientes corresponden a depósitos entregados por los clientes para garantizar la reservación de viviendas terminadas y locales comerciales que se encuentran en construcción.

Notas a los estados financieros consolidados

(g) *Capital en acciones y reserva*

(i) Capital en acciones

El capital está compuesto por acciones comunes, con valor nominal y con derecho a voto.

Cuando el capital en acciones reconocido como patrimonio es recomprado, el valor pagado se reconoce como una deducción del patrimonio. Las acciones recompradas son clasificadas como acciones en tesorería y son presentadas como una deducción del total del patrimonio.

(ii) Reserva de valor razonable

La reserva de valor razonable incluye:

- el cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: activos financieros disponibles para la venta); y
- el cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: activos financieros disponibles para la venta) hasta que los activos sean dados de baja en cuentas o reclasificados. Este importe es reducido por el importe de la provisión para pérdidas.

(h) *Inmuebles, mobiliario y equipo*

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de inmuebles, mobiliario y equipo son medidos al costo menos la depreciación, amortización y las pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de los activos construidos por el Grupo incluye el costo de materiales, mano de obra directa, una asignación apropiada de costos indirectos y los intereses durante el período de construcción hasta que el activo construido esté apto para su uso o venta. Los programas tecnológicos comprados que sean parte integral del funcionamiento del equipo relacionado se capitalizan como parte del equipo.

Si partes significativas de un elemento de inmuebles, mobiliario y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de inmuebles, mobiliario y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de inmuebles, mobiliarios y equipos se reconocen en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

(ii) Activos bajo arrendamientos financieros

Los arrendamientos bajo cuyos términos el Grupo asume sustancialmente todo los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros son registrados por una cantidad igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos futuros por arrendamiento al inicio del arrendamiento, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

(iv) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización son calculadas para reducir al costo de los elementos de inmuebles, mobiliario y equipo menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales. Los activos arrendados se deprecian durante el menor entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles a menos que exista certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas de los inmuebles, mobiliarios y equipos para el período actual y los comparativos son como sigue:

Edificios	40 años
Equipo	7 y 10 años
Mobiliario y equipo de restaurante	5 y 10 años
Mobiliarios y otros	5 y 10 años

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán en cada fecha de presentación y se ajustarán si es necesario.

(v) Construcción en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente con proyectos específicos incurridos en las actividades de dicha construcción. También incluyen los costos de financiamiento que son directamente atribuibles a las construcciones en proceso. La capitalización de los costos de financiamiento termina cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo calificado para su uso o venta se haya terminado. Al finalizar el proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de los inmuebles, mobiliario y equipo relacionados.

(i) *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para obtener ingresos por arrendamientos, apreciaciones de capital o ambas, y no para la venta en el curso ordinario de las operaciones, o uso en la producción o suministro de bienes o servicios para propósitos administrativos.

Las propiedades de inversión consisten en locales comerciales utilizados principalmente para generar rentas. El Grupo utiliza el modelo de costo.

La pérdida o ganancia derivada de la disposición de propiedades de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados

(j) *Activo intangible*

El activo intangible que consiste de franquicias con vidas útiles definidas, se encuentra registrado al costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. La amortización es cargada a las operaciones en línea recta basada en la vida estimada del activo, la cual se ha establecido en 15 años a partir de su utilización.

(k) *Deterioro del valor*

(i) *Activos financieros no derivados*

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2017

Instrumentos financieros

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin recurso por parte del Grupo a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna).

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

Notas a los estados financieros consolidados

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento;
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero específico, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes corporativos, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo considerando si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades posteriores a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

Activos financieros no derivados

Política aplicable antes del 1 de enero de 2017

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados eran evaluados en cada fecha de presentación para determinar si existía evidencia objetiva de deterioro del valor.

Notas a los estados financieros consolidados

La evidencia objetiva de que los activos financieros estaban deteriorados incluía:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- Reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- Indicios de que un deudor o emisor se declararía en banca rota;
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento debido a dificultades financieras; o
- Datos observables que indican que existía un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

(ii) *Activos no financieros*

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de propiedades de inversión e inventarios) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

- (l) Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
Inicialmente el Grupo ha aplicado la Norma NIIF 15 al 1 de enero de 2018. En la Nota 5 (A) se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes y el efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 15.

(m) *Inventarios*

Los inventarios se encuentran medidos a su costo o valor neto de realización, el menor y se llevan de acuerdo a los métodos indicados a continuación:

<u>Inventario</u>	<u>Métodos</u>
- Unidades de viviendas terminadas	-Costos identificados de construcción y terrenos
- Costos de construcción en proceso	-Costos identificados de construcción en proceso
- Terrenos	-Costos de adquisición
- Materiales, equipos y repuestos	-Costos, primeras entradas, primeras salidas
- Otros	-Costo promedio ponderado

Notas a los estados financieros consolidados

Los inventarios incluyen todos los costos incurridos para llevarlos a su localización y condición actual. En el caso de los terrenos o inventarios para construcción, los costos por intereses de financiamientos asociados directamente con esos inventarios, son capitalizados como parte de los costos de urbanización hasta que el activo construido esté apto para su uso o venta.

(n) *Bonos por pagar*

Los bonos emitidos están registrados a su valor amortizado, ajustado por los costos de emisión y primas recibidas, los cuales se amortizan durante la vida de los bonos. Cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en resultados durante el período del financiamiento.

(o) *Provisiones*

Se reconoce una provisión si, como resultado de un evento pasado, el Grupo adquiere una obligación presente legal o implícita que puede ser estimada confiablemente, y es probable que se requiera de una salida de beneficios económicos para liquidar la obligación.

(p) *Dividendos*

Los dividendos son reconocidos como un pasivo en el período en el cual son declarados.

(q) *Gastos*

(i) *Intereses por financiamiento*

Los intereses incurridos sobre financiamientos adquiridos para la compra de terrenos o para la construcción son capitalizados como un componente de los inventarios de terrenos, o costos de construcción en proceso, durante la etapa de urbanización. La capitalización finaliza cuando los terrenos bajo desarrollo están disponibles para la venta. Los otros intereses son reconocidos como gastos financieros cuando se incurren.

(ii) *Gastos de arrendamiento operacional*

Los pagos hechos sobre arrendamientos operacionales son reconocidos en los resultados de las operaciones sobre la base de línea recta durante el término del arrendamiento. Los incentivos recibidos por arrendamientos son reconocidos como parte integral del gasto de arrendamiento durante el término de vigencia del mismo.

El componente de gasto por intereses de los pagos por arrendamientos financieros se reconoce en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

(r) *Impuesto sobre la renta*

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados

(i) Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de presentación. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan sólo si corresponden a un mismo contribuyente y en una misma jurisdicción.

(ii) Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos fiscales.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias fiscales futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las ganancias fiscales futuras se determinan con base a los planes de negocios para las subsidiarias individuales del Grupo y la reversión de las diferencias temporarias. Si el importe de las diferencias temporarias imponibles es insuficiente para reconocer un activo por impuesto diferido en su totalidad, se consideran las ganancias imponibles futuras, ajustadas por las reversiones de las diferencias temporarias existentes, con base en los planes de negocios para las subsidiarias individuales del Grupo. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

En cada fecha de presentación, una entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de presentación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan sólo si corresponden a un mismo contribuyente en una misma jurisdicción.

Notas a los estados financieros consolidados

(s) *Información de segmento*

Un segmento de operación es un componente del Grupo que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por el Ejecutivo Principal del Grupo para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para los cuales la información financiera esté disponible (véase nota 26).

Los resultados de los segmentos que se reportan al Ejecutivo Principal del Grupo incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable. Los elementos no asignados comprenden principalmente los activos corporativos (principalmente de la Compañía matriz), los gastos de oficina central, impuesto sobre la renta y los activos y pasivos.

(t) *Utilidad neta por acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño de la entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(u) *Fondo de cesantía y prima de antigüedad*

De acuerdo con la legislación laboral vigente, a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa de terminación, el trabajador tendrá derecho a recibir de su empleador una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral.

El Grupo constituyó un fondo denominado Fondo de Cesantía para cubrir el pago de la prima por antigüedad de los trabajadores y una porción de la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada, que establece el Código de Trabajo.

(4) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros del Grupo:

- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF 9).
- Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones a la Norma NIC 28).
- Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan (Modificaciones a la Norma NIC 19).
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 - diversas normas.
- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

Notas a los estados financieros consolidados

(5) Cambios en las políticas contables significativas

El Grupo ha aplicado inicialmente la NIIF 15 (ver A) y NIIF 9 (ver B) a partir del 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a contar del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo. A partir del 1 de enero de 2019 el Grupo ha aplicado inicialmente la NIIF 16, que no tiene un impacto significativo en los resultados, pero si en el estado consolidado de situación financiera.

Debido a los métodos de transición escogidos por el Grupo al aplicar la NIIF 9, la información comparativa incluida en estos estados financieros consolidados ha sido re-expresada para reflejar los requerimientos de la nueva norma.

El efecto de la aplicación inicial de esta norma se atribuye principalmente a lo siguiente:

- un aumento en las pérdidas por deterioro reconocidas por activos financieros (ver B); y
- un aumento en la reversa de valor razonable de inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales VRCORI (ver B).

A. NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplazó a la NIC 18 Ingresos de Actividades, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia de control – en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 usando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas) reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido re-expresada – es decir, está presentada, como fue informada previamente, bajo las normas NIC 18, NIC 11 y las interpretaciones relacionadas adicionalmente.

La implementación efectuada por la Compañía de la NIIF 15 no tuvo un impacto material en las operaciones antes indicadas.

B. NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 Instrumentos Financieros:

Reconocimiento y Medición.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales. Anteriormente, el enfoque

Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo era incluir el deterioro de los deudores comerciales en en gastos generales y administrativos. Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan bajo los "costos financieros", de manera similar a la presentación bajo la NIC 39, y no se presentan por separado en el estado de resultado del período debido a consideraciones relacionadas con la importancia relativa.

Adicionalmente, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero, por lo general, no se han aplicado a la información comparativa.

i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que el Grupo clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la NIIF 9, Nota 3 (b).

ii. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza al modelo de "pérdidas incurridas" de la NIC 39 con un modelo de "pérdida de crediticia esperada" (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39 – Ver Nota 29.

iii. Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 se han aplicado retrospectivamente.

- En consecuencia, se han re-expresado los períodos comparativos en relación con la aplicación retrospectiva de la clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan

Notas a los estados financieros consolidados

de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en las ganancias acumuladas y la reserva de valor razonable al 1 de enero de 2017.

- Se han realizado las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existían a la fecha de aplicación inicial.
 - La determinación del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero.
 - La designación y revocación de las designaciones previas de ciertos activos financieros y pasivos financieros como medidos a VRGR.
 - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociación como a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Los cambios en las políticas contables han sido aplicados retrospectivamente a la reserva de valor razonable y la provisión para deterioro que existían al 1 de enero de 2017 o que fueron aplicadas después de esa fecha.

C. NIIF 16 Arrendamientos para los Arrendatarios

La NIIF 16 Arrendamientos entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 *Arrendamientos*; la CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*; la SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y la SIC-27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

A la fecha de presentación, el Grupo ha realizado la evaluación del impacto de esta norma y la ha registrado en los libros contables a partir del 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los resultados y al 31 de marzo de 2019 en el estado consolidado de situación financiera se presenta así:

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Activo-derecho de uso	Activo diferido- intereses	Pasivo arrendamiento
7,530,729	817,608	8,348,337

PKM A

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(6) Presentación de activos y pasivos

A continuación se presentan los activos y pasivos ordenados atendiendo su liquidez.

Dentro del ciclo normal de operación de 12 meses sobre el cual se informa:

	Marzo 31, <u>2019</u>	Diciembre 31, <u>2018</u>
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo	9,401,101	8,639,717
Depósitos a plazo fijo	19,581,807	17,250,856
Cuentas por cobrar clientes	9,884,195	13,093,116
Cuentas por cobrar hipotecas	533,038	525,261
Cuentas por cobrar personales	1,500,320	1,294,952
Cuentas por cobrar alquileres	579,209	475,368
Cuentas por cobrar relacionadas	218,778	215,409
Cuentas por cobrar varias	2,172,779	1,670,628
Menos: reservas para cuentas incobrables	(1,724,533)	(1,674,424)
Unidades de viviendas terminadas	29,541,234	27,482,372
Costos de construcción en proceso	66,440,818	65,608,422
Terrenos	4,864,183	4,497,465
Materiales, equipos y respuestos	3,540,372	4,083,305
Inventario de víveres y bebidas	234,866	245,536
Otros inventarios	410,183	424,621
Activos-derecho de uso	660,088	0
Otros activos	1,274,197	1,171,113
Total activos corrientes	<u>149,112,635</u>	<u>145,003,717</u>
Pasivos corrientes		
Sobregiro bancarios	978,907	0
Préstamos por pagar	36,074,624	36,568,625
Valores emitidos por pagar	11,351,340	12,036,729
Menos costos de emisión	(129,999)	(154,762)
Cuentas por pagar proveedores	3,695,051	4,149,480
Otras cuentas por pagar	4,871,894	4,728,139
Gastos acumulados por pagar	3,701,962	3,388,202
Ingresos diferidos	139,901	108,153
Intereses acumulados por pagar sobre bonos	263,955	166,939
Depósitos de clientes	4,298,160	4,850,527
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	2,285,147	2,514,005
Pasivo diferido de arrendamiento	742,296	0
Impuesto sobre la renta por pagar	90,913	22,191
Total pasivos corrientes	<u>68,364,151</u>	<u>68,378,228</u>

PKL *A*

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Después del ciclo normal de operación de 12 meses:

	Marzo 31, <u>2019</u>	Diciembre 31, <u>2018</u>
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar hipotecas	6,278,493	6,057,945
Cuentas por cobrar personales	6,012,015	5,769,727
Inversión en bonos y acciones	102,433,162	102,502,510
Inversiones en asociadas	1,097,481	1,097,481
Propiedades de inversión, neto	112,354,571	113,628,337
Equipos en arrendamiento, neto	1,148,856	1,344,099
Inmuebles, mobiliarios y equipos, neto	46,818,821	47,687,581
Franquicia, neto de amortización	209,783	216,634
Activos-derecho de uso	6,870,641	0
Otros activos	<u>6,681,355</u>	<u>4,911,145</u>
Total activos no corrientes	<u>289,905,178</u>	<u>283,215,459</u>
Pasivos no corrientes		
Préstamos por pagar y valores comerciales rotativos por pagar	16,033,403	13,979,558
Valores emitidos por pagar	35,318,570	37,196,652
Pasivo diferido de arrendamiento	7,606,041	0
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	<u>988,464</u>	<u>1,376,265</u>
Total pasivos no corrientes	<u>59,946,478</u>	<u>52,552,475</u>

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen así:

	Marzo 31, <u>2019</u>	Diciembre 31, <u>2018</u>
Efectivo en banco: Banco General, S. A.	<u>1,338,433</u>	<u>5,352,634</u>
Efectivo en banco: Banco Panamá, S. A.	<u>134,008</u>	<u>66,657</u>
Depósitos a plazo fijo: Banco General, S. A.	<u>3,049,662</u>	<u>3,517,523</u>
Depósitos a plazo fijo: Banco Panamá, S. A.	<u>2,736,831</u>	<u>2,736,831</u>
Cuentas por cobrar:		
Guayacanes, S. A.	216,876	213,507
Otras	<u>1,902</u>	<u>1,902</u>
	<u>218,778</u>	<u>215,409</u>

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Cuentas por pagar:		
Agroganadera Río Caimito, S. A.	375,220	375,220
Guayacanes, S. A.	<u>1,179</u>	<u>1,179</u>
	<u>376,399</u>	<u>376,399</u>
Inversión en acciones:		
Empresa General de Inversiones, S. A.	<u>83,743,108</u>	<u>83,750,933</u>
Banco Panamá, S. A.	<u>14,173,177</u>	<u>14,173,177</u>
Préstamos por pagar: Banco General, S. A.	<u>16,484,259</u>	<u>14,193,738</u>
	Marzo 31,	Marzo 31,
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Intereses pagados en financiamientos: Banco General, S. A.	<u>236,029</u>	<u>113,296</u>
Dividendos ganados: Empresa General de Inversiones, S. A.	<u>571,385</u>	<u>532,249</u>

Los saldos por cobrar son principalmente por cargos de avances de obra y préstamos sin intereses y sin fecha de vencimiento definida.

(8) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo estaban constituidos de la siguiente manera:

	Marzo 31,	Diciembre 31,
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas corrientes y efectivo en caja	7,051,101	8,639,717
Depósitos a plazo fijo (vencimientos originales menores a tres meses)	<u>2,350,000</u>	<u>0</u>
	<u>9,401,101</u>	<u>8,639,717</u>

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo mantenía depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a tres meses desde su fecha de adquisición por B/.19,581,807 (Diciembre 2018: B/.17,250,856).

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(9) Costos de construcción en proceso

Los costos de construcción en proceso por proyecto se presentan a continuación:

<u>Proyectos</u>	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2018</u>
Ciudad del Lago	3,314,153	3,184,873
Vistas del Lago	0	1,444,491
Lago Emperador	5,335,983	8,173,454
Mallorca Park	1,763,459	1,713,111
Calas de Mayorca	1,010,898	717,359
Mirador del Lago	1,103,357	2,177,138
Castilla Real	3,519,314	2,002,666
Altos de Santa Rita	759,820	758,829
Santa Sofía	18,471,593	20,670,671
Las Sábanas	12,890,887	9,506,238
Verdemar	2,973,934	4,840,738
Pradera Azul	1,152,931	1,046,308
Montebello	9,050,706	5,703,571
Puerto del Mar	905,859	875,867
Otros proyectos	<u>4,187,924</u>	<u>2,793,108</u>
	<u>66,440,818</u>	<u>65,608,422</u>

(10) Inversión en bonos y acciones

La inversión en bonos y acciones se detalla como sigue:

(i) Inversiones en acciones a valor razonable

Las inversiones en bonos y acciones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se detallan a continuación:

	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2018</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	83,743,108	83,750,933
Corporación la Prensa, S. A.	259,218	259,218
BG Financial Group, Inc.	2,642,088	2,566,886
Corporación Micro-Financiera Nacional, S. A.	5,000	5,000
Grupo Melo, S. A.	356,287	465,935
Grupo Centenario de Inversiones, S. A.	14,173,177	14,173,177
Grupo APC	55,127	55,127
Panama Tourist Group, Inc.	8,498	8,498
Cervecería Clandestina, S. A.	<u>979,515</u>	<u>979,515</u>
Total de inversiones en acciones a valor razonable	<u>102,222,018</u>	<u>102,264,289</u>

PKly A

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- (ii) Inversiones en bonos y acciones a valor razonable con cambios en resultados
Las inversiones en bonos y acciones a valor razonable con cambios en resultado se detallan a continuación:

	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2018</u>
Grupo Mundial Tenedora, S. A.	69,625	96,702
Certificados de participación negociales	<u>141,519</u>	<u>141,519</u>
Total	<u>211,144</u>	<u>238,221</u>
Total de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	102,222,018	102,264,289
Total de Inversiones en bonos y acciones a valor razonable con cambios en resultados	<u>211,144</u>	<u>238,221</u>
	<u>102,433,162</u>	<u>102,502,510</u>

(11) Inversión en asociada

El Grupo mantiene una inversión en la asociada Agroganadera Río Caimito, S. A. y utiliza el método de participación en el patrimonio correspondiente al 50% para registrar dicha inversión.

	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre 31</u> <u>2018</u>
<u>Inversión en asociada:</u>		
Al inicio del año	2,155,920	2,155,920
Menos:		
Reclasificaciones ¹	(411,870)	(411,870)
Pérdida neta de la asociada	<u>(646,569)</u>	<u>(646,569)</u>
Al final del año	<u>1,097,481</u>	<u>1,097,481</u>

Durante el año 2018, se realizaron ventas de algunas fincas propiedad de Agroganadera Río Caimito, S. A., estas ventas fueron realizadas a Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. y fueron registradas como adiciones a propiedades de inversión (Nota 12).

¹ Correspondían a saldos de cuentas por cobrar a Agroganadera Río Caimito, S. A., que posteriormente fueron reclasificados para disminuir la participación patrimonial en su asociada.

AKH

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(12) Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión, neto se presentan a continuación:

	<u>Marzo 31, 2019</u>			<u>Diciembre 31, 2018</u>		
	<u>Terrenos</u>	<u>Galeras y locales comerciales</u>	<u>Total</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Galeras y locales comerciales</u>	<u>Total</u>
Costo						
Al inicio del año	79,195,333	39,503,983	118,699,316	80,731,275	38,444,916	119,176,191
Adiciones	0	0	0	1,787,829	1,059,067	2,846,896
Ventas y descartes	0	0	0	0	0	0
Reclasificación	<u>(1,036,690)</u>	<u>0</u>	<u>(1,036,690)</u>	<u>(3,323,771)</u>	<u>0</u>	<u>(3,323,771)</u>
Al final del año	<u>78,158,643</u>	<u>39,503,983</u>	<u>117,662,626</u>	<u>79,195,333</u>	<u>39,503,983</u>	<u>118,699,316</u>
Depreciación acumulada						
Al inicio del año	0	5,070,979	5,070,979	0	4,151,532	4,151,532
Gasto del año	0	237,076	237,076	0	919,447	919,447
Ventas y descartes	0	0	0	0	0	0
Reclasificación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>5,308,055</u>	<u>5,308,055</u>	<u>0</u>	<u>5,070,979</u>	<u>5,070,979</u>
Saldos netos						
Al final del año	<u>78,158,643</u>	<u>34,195,928</u>	<u>112,354,571</u>	<u>79,195,333</u>	<u>34,433,004</u>	<u>113,628,337</u>

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las propiedades de inversión están conformadas por lotes de terrenos que el Grupo no tiene la intención de desarrollar en un corto plazo y no están disponibles para la venta en el curso normal del negocio.

El valor razonable revelado de las propiedades de inversión fue determinado por evaluadores internos, los cuales proveen un valor razonable sobre la inversión del Grupo anualmente.

Basados en la ubicación de los terrenos y tipo de estructura del inmueble, personal técnico y evaluadores han determinado que, con base a los valores de mercado como referencia de dichos lotes y mejoras, al 31 de diciembre de 2018, los valores razonables de los terrenos y las galeras y locales comerciales propiedades ascienden a B/. 146,498,266.

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Datos de entrada no observables significativos</u>	<u>Interrelación entre los datos de entrada no observables claves y la medición del valor razonable</u>
Flujos de efectivo descontados: El modelo de valoración considera el valor presente de los flujos de efectivo netos que serán	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de ocupación 2018 en 92.5% (2017: entre 88 y 90%) Períodos exentos: período de un mes en arrendamientos nuevos 	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: <ul style="list-style-type: none"> La tasa de desocupación fuera mayor (menor);

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

generados por la propiedad considerando la tasa de crecimiento esperada de los canones de arrendamiento de arrendamiento y la tasa de ocupación. Los flujos de efectivo netos esperados se descuentan usando tasa de descuentos ajustadas por riesgo.

durante el año aproximadamente un 29% en 2018 y 2017)

- Tasa de descuento ajustadas por riesgo en 2018 de 10.23% (2017: 9.91%)

- Los períodos exentos fueran más cortos (más larga);
- Las tasas de descuento a ajustadas por riesgo fueran menores (mayores)

(13) Equipo en arrendamiento, neto

El equipo en arrendamiento, neto se compone así:

	Marzo 31, <u>2019</u>	Diciembre 31, <u>2018</u>
Costo		
Al inicio del año	14,142,487	15,404,844
Ventas y descartes	(1,014,321)	(1,338,852)
Reclasificación	<u>112,664</u>	<u>76,495</u>
Al final del año	<u>13,240,830</u>	<u>14,142,487</u>
Depreciación acumulada		
Al inicio del año	12,798,388	12,793,285
Gasto del año	302,218	1,335,324
Ventas y descartes	<u>(1,008,632)</u>	<u>(1,330,221)</u>
Al final del año	<u>12,091,974</u>	<u>12,798,388</u>
Saldo neto	<u>1,148,856</u>	<u>1,344,099</u>

Al 31 de marzo de 2019 y 31 diciembre de 2018, el gasto de depreciación del equipo en arrendamiento fue cargado al rubro de costo de ventas en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(14) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Los inmuebles, mobiliarios y equipos se detallan de la siguiente manera:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Equipos</u>	<u>Mobiliarios y equipos de restaurante</u>	<u>Mobiliarios y otros</u>	<u>Total</u>
Costo							
Al 1 de enero de 2018	9,267,537	42,198,980	3,260,179	34,400,129	10,598,369	6,365,640	106,090,834
Adiciones	0	959,591	109,544	1,706,967	834,218	327,744	3,938,064
Ventas y descartes	0	0	0	(1,655,786)	(1,426)	(24,697)	(1,681,909)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>2,297,910</u>	<u>(3,307,353)</u>	<u>(2,419,713)</u>	<u>699,934</u>	<u>290,302</u>	<u>(2,438,920)</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>9,267,537</u>	<u>45,456,481</u>	<u>62,370</u>	<u>32,031,597</u>	<u>12,131,095</u>	<u>6,958,989</u>	<u>105,908,069</u>
Al 1 de enero de 2019	9,267,537	45,456,481	62,370	32,031,597	12,131,095	6,958,989	105,908,069
Adiciones	0	32,272	0	356,865	115,945	49,521	554,603
Ventas y descartes	0	0	0	(220,045)	0	0	(220,045)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,045</u>	<u>0</u>	<u>1,045</u>
Al 31 de marzo de 2019	<u>9,267,537</u>	<u>45,488,753</u>	<u>62,370</u>	<u>32,168,417</u>	<u>12,248,085</u>	<u>7,008,510</u>	<u>106,243,672</u>
Depreciación acumulada							
Al 1 de enero de 2018	0	13,851,040	0	27,468,541	8,796,255	5,539,672	55,655,508
Gasto del año	0	1,576,868	0	3,057,818	927,672	386,508	5,948,866
Ventas y descartes	0	0	0	(1,624,129)	(1,426)	(23,185)	(1,648,740)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>(8,780)</u>	<u>0</u>	<u>(1,760,772)</u>	<u>15,804</u>	<u>18,602</u>	<u>(1,735,146)</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>0</u>	<u>15,419,128</u>	<u>0</u>	<u>27,141,458</u>	<u>9,738,305</u>	<u>5,921,597</u>	<u>58,220,488</u>
Al 1 de enero de 2019	0	15,419,128	0	27,141,458	9,738,305	5,921,597	58,220,488
Gasto del año	0	421,405	0	622,664	249,051	107,364	1,400,484
Ventas y descartes	0	0	0	(220,046)	0	0	(220,046)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>48,435</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>600</u>	<u>(23,910)</u>	<u>23,925</u>
Al 31 de marzo de 2019	<u>0</u>	<u>15,888,968</u>	<u>0</u>	<u>27,544,076</u>	<u>9,986,756</u>	<u>6,005,051</u>	<u>59,424,851</u>
Valor neto en libros							
Al 1 de enero de 2018	<u>9,267,537</u>	<u>28,347,940</u>	<u>3,260,179</u>	<u>6,931,588</u>	<u>1,802,114</u>	<u>825,968</u>	<u>50,435,326</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>9,267,537</u>	<u>30,037,353</u>	<u>62,370</u>	<u>4,890,139</u>	<u>2,392,790</u>	<u>1,037,392</u>	<u>47,687,581</u>
Al 1 de enero de 2019	<u>9,267,537</u>	<u>30,037,353</u>	<u>62,370</u>	<u>4,890,139</u>	<u>2,392,790</u>	<u>1,037,392</u>	<u>47,687,581</u>
Al 31 de marzo de 2019	<u>9,267,537</u>	<u>29,599,785</u>	<u>62,370</u>	<u>4,624,341</u>	<u>2,261,329</u>	<u>1,003,459</u>	<u>46,818,821</u>

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de marzo de 2019, el gasto de depreciación por B/. 1,400,484 (Diciembre 2018: B/.5,948,866), fue distribuido de la siguiente manera: cargo a costos por B/.607,704 (Diciembre 2018: B/.3,004,039) y cargo a gastos generales y administrativos por B/.792,780 (Diciembre 2018: B/.2,944,827).

Véanse las garantías otorgadas en las notas 17.

(15) Franquicias, neto

Los costos de las franquicias T.G.I. Friday's, Radisson Blue y Best Western, se presentan de la siguiente manera:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	975,000	(815,405)	159,595
Adición	80,000	0	80,000
Amortización	<u>0</u>	<u>(22,961)</u>	<u>(22,961)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,055,000	(838,366)	216,634
Amortización	<u>0</u>	<u>(6,851)</u>	<u>(6,851)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2019	<u>1,055,000</u>	<u>(845,217)</u>	<u>209,783</u>

(16) Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	<u>Marzo 31, 2019</u>	<u>Diciembre 31, 2018</u>
Impuestos pagados por adelantado	2,073,952	1,851,048
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	1,894,272	1,171,113
Depósitos en garantía	786,225	786,227
Activo intereses diferido (Nota 5)	817,608	0
Fondo de cesantía	<u>2,383,495</u>	<u>2,273,870</u>
	<u>7,955,552</u>	<u>6,082,258</u>

El fondo de cesantía respalda la obligación por la prima de antigüedad de servicio de los trabajadores.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(17) Préstamos y valores comerciales rotativos por pagar

Los préstamos y valores comerciales rotativos por pagar se presentan de la siguiente manera:

	<u>Marzo 31, 2019</u>			<u>Diciembre 31, 2018</u>		
	Vencimiento			Vencimiento		
	Vencimiento de un año	de más de un año	Total	Vencimiento de un año	de más de un año	Total
Préstamos comerciales						
Banco de América Central-Panamá	900,000	0	900,000	900,000	0	900,000
Banesco	0	0	0	0	0	0
Banco Nacional	946,712	8,047,056	8,993,768	946,712	8,283,733	9,230,445
Banco General, S. A.	697,912	7,986,347	8,684,259	697,913	5,695,825	6,393,738
Banistmo, S. A.	<u>1,586,000</u>	<u>0</u>	<u>1,586,000</u>	<u>2,597,000</u>	<u>0</u>	<u>2,597,000</u>
Total préstamos comerciales	<u>4.130.624</u>	<u>16.033.403</u>	<u>20.164.027</u>	<u>5.141.625</u>	<u>13.979.558</u>	<u>19.121.183</u>
Valores comerciales rotativos						
VCNs públicos	14,044,000	0	14,044,000	14,427,000	0	14,427,000
Banco Aliado, S. A.	3,200,000	0	3,200,000	3,200,000	0	3,200,000
Banistmo, S. A.	900,000	0	900,000	0	0	0
Banesco	3,000,000		3,000,000	3,000,000		3,000,000
Banco General, S. A.	7,800,000	0	7,800,000	7,800,000	0	7,800,000
Banco de América Central-Panamá	<u>3.000.000</u>	<u>0</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>0</u>	<u>3.000.000</u>
Total valores comerciales rotativos	<u>31.944.000</u>	<u>0</u>	<u>31.944.000</u>	<u>31.427.000</u>	<u>0</u>	<u>31.427.000</u>
	<u>36.074.624</u>	<u>16.033.403</u>	<u>52.108.027</u>	<u>36.568.625</u>	<u>13.979.558</u>	<u>50.548.183</u>

Préstamos comerciales:

El Grupo mantenía líneas de crédito para capital de trabajo con plazo hasta de un año, cartas de crédito, financiamiento leasing y financiamiento a largo plazo para la compra de terrenos del Grupo. Pago de capital con período de gracia de dos años con garantías de hipotecas sobre fincas de propiedad del Grupo y fianzas solidarias de las compañías del Grupo. Vencimiento en el año 2019 hasta 2028 (Diciembre 2018: Igual) e intereses anuales que fluctúan entre el 4% hasta 6.12% (Diciembre 2018: Igual).

Valores comerciales rotativos:

Los valores comerciales rotativos cuentan con una garantía del crédito general de Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., garantizados por la fianza solidaria de Unión Nacional de Empresas, S. A., vencimientos varios no mayores de un año e intereses anuales de 3% hasta 5.75% (Diciembre 2018: Igual).

(18) Bonos por Pagar

El Grupo mantiene obligaciones derivadas de los bonos que formalizó mediante ofertas públicas y privadas en los años 2012, 2011, 2010, 2007, 2006. Estas se describen de la siguiente manera:

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>Tasa de interés</u>	<u>Valor total autorizado</u>	<u>Saldo de los valores emitidos y en poder de terceros</u>	
			<u>Marzo 31, 2019</u>	<u>Diciembre 31, 2018</u>
<u>Emisión pública 2012 (Resolución SMV277-12)</u>				
Bonos con vencimiento hasta doce años, pagaderos en abonos trimestrales iguales consecutivos a capital e intereses. Pago de capital con período de gracia de tres años.	Libor a tres meses + margen por el emisor	45,000,000	17,425,986	18,193,842
<u>Emisión pública 2011 (Resolución CNV35-11)</u>				
Bonos con vencimiento hasta doce años, pagaderos en abonos trimestrales iguales consecutivos a capital e intereses. Pago de capital con período de gracia de tres años.	Libor a tres meses + 3.75% mínimo de 6%	10,000,000	4,444,444	4,722,222
<u>Emisión pública 2010 (Resolución CNV495-10)</u>				
Bonos con vencimiento hasta diez años, pagaderos en abonos trimestrales iguales consecutivos a capital e intereses. Pago de capital con período de gracia hasta tres años.	Tasa fija (entre 5.25% y 6%)	20,000,000	12,044,071	12,749,733
<u>Emisión pública 2007 (Resolución CNV316-07)</u>				
Bonos con vencimiento en el año 2019, pagaderos en abonos trimestrales iguales consecutivos a capital e intereses. Pago de capital con período de gracia por dos años.	Libor tres meses + 2.50%	40,000,000	2,436,525	3,248,700
<u>Emisión pública 2006 (Resolución CNV270-06)</u>				
Bonos con vencimiento hasta diez años, pagaderos en abonos trimestrales iguales consecutivos a capital e intereses. Pago de capital con período de gracia hasta dos años.	Libor a tres meses + 2.75%	<u>12,000,000</u>	<u>10,318,884</u>	<u>10,318,884</u>
		<u>127,000,000</u>	<u>46,669,910</u>	<u>49,233,381</u>
Desglose: Vencimientos a un año			11,351,340	12,036,729
Vencimientos a más de un año			<u>35,318,570</u>	<u>37,196,652</u>
			<u>46,669,910</u>	<u>49,233,381</u>

Las características principales de los bonos de ofertas públicas según resoluciones SMV 277-12 del 14 de agosto de 2012, CNV 35-11 del 8 de febrero de 2011, CNV 495-10 del 26 de noviembre de 2010, CNV 316-07 del 12 de diciembre de 2007 y CNV 270-06 del 30 de noviembre de 2006, tal como fueron aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores se resumen a continuación:

Emisión 2012

- (a) Los Bonos Corporativos Rotativos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado. Los Bonos serán emitidos de forma desmaterializada y representados por medio de anotaciones en cuenta. Los Bonos se emitirán de forma registrada y sin cupones. No obstante, el inversionista podrá solicitar en cualquier momento que el Bono le sea emitido a su nombre en forma física e individual. Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo a capital de Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de Cuarenta y Cinco Millones de balboas (B/.45,000,000). El valor nominal de esta emisión representa el 51.3 veces el capital pagado del Emisor al 31 de marzo de 2012. A medida que el Emisor vaya reduciendo el saldo a capital de los Bonos, este podrá emitir y ofrecer nuevos Bonos hasta por un valor nominal igual al monto reducido. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa. Los Bonos serán emitidos en denominaciones de Mil balboas (B/.1,000) y sus múltiplos. Los Bonos serán ofrecidos inicialmente a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos así como de primas o sobreprecios según lo determine el

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Emisor. Los Bonos podrán ser emitidos en una o más series, con plazos máximos de pago hasta doce (12) años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. El Emisor tendrá derecho a establecer un período de gracia para el pago del capital para una o más series de Bonos (cada uno, un período de gracia), el cual no podrá ser mayor a treinta y seis (36) meses contados a partir de sus respectivas fechas de emisión. Una vez transcurrido el período de gracia, si lo hubiere, el saldo insoluto a capital de los Bonos de cada serie se pagará mediante amortizaciones a capital, trimestrales e iguales, a ser efectuada en a cada día de pago de interés durante el período de vigencia de la serie correspondiente. La tasa de interés será previamente determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquellas que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares a tres meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market) (LIBOR). La tasa variable de los Bonos se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada período de interés por empezar.

- (b) MMG Bank Corporation actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.
- (c) El cumplimiento de las obligaciones derivadas de los Bonos estará respaldado por el crédito general del Emisor y garantizado por medio de la fianza solidaria constituida por Unión Nacional de Empresas, S. A. y sus subsidiarias. El Emisor, cuando lo estime conveniente, podrá garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía.
- (d) Los bienes del fideicomiso podrán consistir en: (i) bienes muebles tales como dinero en efectivo y/o valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores; (ii) bienes inmuebles, incluyendo derechos reales de hipoteca y anticresis constituidos en favor del fideicomiso sobre bienes inmuebles del Emisor y/o de terceras personas, (iii) una combinación de bienes muebles e inmuebles. El valor monetario que deben tener aquellos bienes dados en fideicomiso con relación al saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación de aquellas series determinadas por el Emisor a ser garantizadas por el Fideicomiso de Garantía deberá ser: (a) equivalente a por lo menos el 125% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación cuando los bienes dados en fideicomiso consistan en valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y/o derechos reales de hipoteca y anticresis, (b) equivalente al cien por ciento (100%) del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación cuando los bienes dados en fideicomiso consistan exclusivamente en dinero en efectivo, y (c) en caso de que los bienes dados en fideicomiso consista en una combinación de dinero en efectivo, valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y/o derechos pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie de que se trate.
- (e) A opción del Emisor, los Bonos de cualquier serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de la fecha de vencimiento en cualquier día de pago de interés.

Notas a los estados financieros consolidados

Emisión 2011

- (a) Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrados, sin cupones, en denominaciones de Mil balboas (B/.1,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y sus múltiplos en una sola serie. Toda vez que la colocación se hará a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (LatinClear), el Emisor le hace entrega en custodia al Agente de Pago, Registro y Transferencia, y éste así lo acepta, un bono global o macrotítulo por la totalidad de la emisión, es decir, por la suma de Diez Millones de balboas (B/.10,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, el cual ha sido emitido a nombre de LatinClear y se encuentre debidamente firmado por los representantes autorizados del Emisor. Con relación a la emisión y registro de los Bonos, la Junta Directiva del Emisor, autorizó la consignación de los mismos a través de LatinClear o cualquier otra central de valores debidamente autorizada para operar en la República de Panamá. Por lo tanto, el Emisor podrá emitir bonos globales o macrotítulos a favor de dicha central de valores, y en dicho caso, la emisión, el registro y la transferencia de los valores o derechos bursátiles correspondientes, estarán sujetos a las normas legales vigentes y las reglamentaciones y disposiciones de la central de custodia en la cual haya sido consignado el bono global. Los Bonos se cancelarán doce (12) años contados a partir de la Fecha de Oferta, es decir el 16 de febrero de 2023. Los Bonos emitidos tendrán un período de gracia para el pago de capital de tres (3) años, posteriores a la Fecha de Oferta. Los Bonos durante los primeros tres (3) años a partir de la Fecha de Oferta devengarán intereses en base a una tasa fija de 6.5%. A partir del tercer aniversario de la Fecha de Oferta, los Bonos devengarán intereses en base a la tasa Libor (3) meses + 3.75%, sujeto a un mínimo de 6.0%. Por el momento, el Emisor no tiene la intención de establecer una tasa de interés máxima a esta emisión.
- (b) El Banco General, S. A., actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.
- (c) Los Bonos están respaldados por el crédito general del Emisor. Adicionalmente, los Fiadores Solidarios y el Garante Hipotecario otorgaron fianzas solidarias a favor de BG Trust, Inc. por la suma de Diez Millones de balboas (B/.10,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, con el fin de garantizar a los Tenedores Registrados de las obligaciones del Emisor. Fideicomiso de garantía con BG Trust, Inc., cuyo principal bien son las mejoras construidas sobre un lote de terreno que alberga las instalaciones del Hotel Radisson Hotel Panama, antes Canal Country Inn & Suites de Amador.
- (d) El Garante Hipotecario constituyó primera hipoteca y anticresis a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de Siete Millones Quinientos Mil balboas (B/.7,500,000), más sus intereses, costas, gastos de cobranzas judiciales o extrajudiciales y otros gastos, sobre las mejoras construidas sobre un lote de terreno que alberga las instalaciones del Hotel Country Inn & Suites Amador identificado con el número de Finca 230160. El Garante Hipotecario conviene en aumentar hasta por la suma de Diecisiete Millones Quinientos Mil balboas (B/.17,500,000), dicha primera hipoteca y anticresis a favor de BG Trust, a beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos de la Primera Emisión y los Tenedores Registrados de los Bonos de esta emisión en un plazo no mayor de treinta seis (36) meses contados a partir de la Fecha de Oferta de esta emisión.

Notas a los estados financieros consolidados

(e) El Emisor podrá redimir los Bonos, en cada fecha de pago de intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación, sujeto a las siguientes condiciones:

1. Una vez cumplido el tercer aniversario de la Fecha de Oferta a un precio de 101% del valor nominal.
2. Una vez cumplido el cuarto aniversario de la Fecha de Oferta a un precio de 100.5% del valor nominal.
3. Una vez cumplido el quinto aniversario de la Fecha de Oferta a un precio de 100% del valor nominal.

Emisión 2010

(a) Los Bonos Rotativos se emitirán de forma nominativa bajo un programa rotativo en el cual el saldo a capital de los Bonos Rotativos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de Veinte Millones de balboas (B/.20,000,000). A medida que el Emisor vaya reduciendo el saldo a capital de los Bonos Rotativos, este podrá emitir y ofrecer nuevos Bonos Rotativos hasta por un valor nominal igual al monto reducido. Los Bonos Rotativos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor de acuerdo a sus necesidades. Los Bonos Rotativos serán emitidos de forma desmaterializada y representados por medio de anotaciones en cuenta. Los Bonos se emitirán de forma registrada y sin cupones. No obstante el inversionista podrá solicitar en cualquier momento que el Bono Rotativo le sea emitido a su nombre en forma física e individual.

Los Bonos Rotativos serán emitidos en denominaciones de Mil balboas (B/.1,000). Los Bonos Rotativos podrán ser emitidos en una o más series, con plazos máximos de pago de hasta diez (10) años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. El Emisor tendrá derecho a establecer un período de gracia para el pago del capital para una o más series de Bonos Rotativos, el cual no podrá ser mayor a treinta y seis (36) meses contados a partir de sus respectivas fechas de emisión. Una vez transcurrido el período de gracia, si lo hubiere, el capital de los Bonos Rotativos de cada serie será amortizado en línea recta mediante abonos trimestrales a ser efectuados en cada día de pago de interés. En caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente. Los intereses se pagarán trimestralmente, los días quince (15) de marzo, junio, septiembre y diciembre, y de no ser un día hábil, el primer día hábil siguiente. La tasa de interés será previamente determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que Bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares, a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa variable se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada período de interés por empezar. La fecha de oferta, el plazo, la tasa de interés, el vencimiento, y el monto de cada serie de Bonos Rotativos será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos cinco (5) días hábiles antes de la fecha de emisión respectiva.

- (b) MMG Bank Corporation, actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.
- (c) Los Bonos Rotativos están respaldados por el crédito general de Unión Nacional de

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Empresas, S. A. y Subsidiarias: Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., Inmobiliaria Sucasa, S. A., Inversiones Sucasa, S. A., Hoteles del Caribe, S. A. y Caribbean Franchise Development Corp.

- (d) Fideicomiso de garantía con MMG Trust, S. A., en cuyo favor se constituirá primera hipoteca y anticresis sobre las propiedades que se estarán adquiriendo, y algunas de las propiedades que garantizan las obligaciones financieras que se están refinanciando con el producto de esta Emisión. El valor de las propiedades hipotecadas deberán cubrir 125% del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación.
- (e) A opción del Emisor, los Bonos Rotativos de cualquier serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de finalizar el plazo de pago.

Emisión 2007

- (a) Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada sin cupones, en denominaciones de Mil balboas (B/.1,000) y sus múltiplos (en adelante el "Bono" o los "Bonos"). Los Bonos serán emitidos en uno o más macrotítulos o títulos globales, emitidos a nombre de la Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LatinClear) para ser consignados en las cuentas de sus participantes. Los derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales serán registrados, traspasados y liquidados de acuerdo a las reglas y procedimientos de LatinClear. Los Bonos Corporativos por la suma de Cuarenta Millones de balboas (B/.40,000,000) emitidos en una sola serie, serán emitidos paulatinamente según lo requiera el Emisor. Los Bonos se cancelarán doce (12) años contados a partir de la fecha de oferta, es decir el 17 de diciembre de 2019. Los Bonos emitidos tendrán un período de gracia para el pago de capital de hasta dos (2) años, posterior a la fecha de oferta. Los Bonos devengarán una tasa de interés anual equivalente a LIBOR tres (3) meses más un margen de 2.5%. Esta será revisable trimestralmente cada día de pago hasta la fecha de vencimiento de la emisión.
- (b) El Banco General, S. A., actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.
- (c) Los Bonos están respaldados por el crédito general de Unión Nacional de Empresas, S. A. y Subsidiarias: Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., Inmobiliaria Sucasa, S. A., Constructora Corona, S. A., Distribuidores Consolidados, S. A., Inversiones Sucasa, S. A., Hoteles del Caribe, S. A. y Caribbean Franchise Development Corp.
- (d) Fideicomiso de garantía con BG Trust, Inc, en cuyo favor se constituirá primera hipoteca y anticresis sobre las propiedades que se estarán adquiriendo, y algunas de las propiedades que garantizan las obligaciones financieras que se están refinanciando con el producto de ésta emisión. El valor de las propiedades hipotecadas deberá cubrir 125% del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación.
- (e) El Emisor podrá redimir los Bonos, una vez transcurridos tres (3) años a partir de la fecha de oferta, en cualquier día de pago con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación, a un precio de 100% del valor nominal.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Emisión 2006

- (a) Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de Doce Millones de balboas (B/.12,000,000). En la medida en que el saldo a capital de los Bonos se reduzca, se podrá emitir nuevos Bonos hasta un valor nominal igual a capital reducido. Los Bonos se cancelarán dentro de 10 años contados a partir de la fecha emisión de cada serie. Los Bonos emitidos tendrán un período de gracia para el pago de capital de hasta dos años. Se harán abonos trimestrales y consecutivos a partir del vencimiento del período de gracia. Los Bonos devengarán una tasa variable de interés anual equivalente a la suma resultante de la Tasa "LIBOR" para períodos de tres meses, más un margen de 2.75% anual.
- (b) Banistmo, S. A. actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.
- (c) Los bonos están respaldados por el crédito general de Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Unión Nacional de Empresas, S. A., Inmobiliaria Sucasa, S. A., Constructora Corona, S. A., Inversiones Sucasa, S. A., Hoteles del Caribe, S. A. y Caribbean Franchise Development Corp.
- (d) Fideicomiso de garantía con Banistmo, S. A., en cuyo favor se constituirá primera hipoteca y anticresis sobre bienes inmuebles del emisor y/o de terceros, que representen un valor no menor a 125% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.
- (e) A opción del Emisor, todos los bonos de una serie o más podrán ser redimidos de forma anticipada, sin costo o penalidad alguna para el Emisor, a partir de los tres meses respectivos a su fecha de emisión.

(19) Cuentas por pagar a proveedores

Las cuentas por pagar a proveedores por actividad se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 31,	Diciembre 31,
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Viviendas	2,614,399	2,671,978
Hotelería	270,768	308,141
Equipos	96,127	237,437
Restaurantes	545,945	767,084
Alquileres	167,016	163,217
Financiera	796	1,623
	<u>3,695,051</u>	<u>4,149,480</u>

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(20) Unidades de vivienda terminadas

El inventario de viviendas terminadas y locales comerciales se detalla a continuación:

<u>Proyectos</u>	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2018</u>
Mirador del Lago	2,800,321	1,605,711
Colinas del Lago	0	83,784
Lago Emperador	5,955,707	3,567,585
Marazul	0	37,789
Vistas del Lago	8,116,856	10,867,231
Palo Alto	0	54,898
Verona	571,096	908,254
Verdemar	6,519,196	4,851,226
Santa Sofía	<u>5,578,058</u>	<u>5,505,894</u>
	<u>29,541,234</u>	<u>27,482,372</u>

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo mantenía contratos de promesas de compraventa, y depósitos recibidos de clientes por la suma de B/. 4,298,160 (Diciembre 2018: B/. 4,850,527). Los abonos recibidos a cuenta de dichos contratos se registran como pasivo hasta el momento en que se perfecciona la venta.

(21) Obligaciones bajo arrendamiento financiero

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipos, con términos de contratación generales de 36 y 60 meses. Estos equipos y sus correspondientes depreciaciones acumuladas, están incluidos en los siguientes rubros de los estados financieros consolidados (nota 13):

	<u>Marzo 31, 2019</u>			<u>Diciembre 31, 2018</u>		
	<u>Equipo en</u> <u>arrendamiento,</u> <u>neto</u>	<u>Inmueble,</u> <u>mobiliario y</u> <u>equipo, neto</u>	<u>Total</u>	<u>Equipo en</u> <u>arrendamiento,</u> <u>neto</u>	<u>Inmueble,</u> <u>mobiliario y</u> <u>equipo, neto</u>	<u>Total</u>
Equipo pesado	3,649,152	5,704,108	9,353,260	4,500,394	9,318,760	13,819,154
Equipo rodante	0	460,534	460,534	0	747,351	747,351
Equipos menores	<u>0</u>	<u>196,978</u>	<u>196,978</u>	<u>0</u>	<u>130,946</u>	<u>130,946</u>
	3,649,152	6,361,620	10,010,772	4,500,394	10,197,057	14,697,451
Menos depreciación acumulada	<u>2,601,193</u>	<u>3,106,808</u>	<u>5,708,001</u>	<u>3,025,515</u>	<u>5,884,853</u>	<u>8,910,368</u>
	<u>1,047,959</u>	<u>3,254,812</u>	<u>4,302,771</u>	<u>1,474,879</u>	<u>4,312,204</u>	<u>5,787,083</u>

PKM A

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El valor presente de los pagos mínimos futuros durante los años de duración de estos contratos de arrendamiento financiero, es como sigue:

	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2018</u>
Años terminados		
Menos de un año	1,754,410	2,649,956
Entre uno y dos años	1,268,092	1,151,485
Entre dos y tres años	406,036	289,429
Entre tres y cuatro	<u>25,134</u>	<u>0</u>
Sub-total	3,453,672	4,090,870
Menos cargos financieros	<u>(180,061)</u>	<u>(200,600)</u>
Valor presente de los pagos mínimos netos	<u>3,273,611</u>	<u>3,890,270</u>
Menos: porción corriente de la obligación bajo arrendamientos financieros	<u>2,285,147</u>	<u>2,514,005</u>
Obligaciones bajo arrendamientos financieros excluyendo la porción corriente	<u>988,464</u>	<u>1,376,265</u>

Las tasas promedio de las obligaciones bajo arrendamiento financiero oscilan entre 4.% y 6.% (Diciembre 2018: Igual).

(22) Gastos de Ventas, Generales y Administrativos

Los gastos de ventas, generales y administrativos incluidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gastos de personal (nota 23)	2,172,978	2,104,325
Depreciación (nota 12,13 y 14)	792,780	738,483
Publicidad y promociones	317,592	381,093
Servicios públicos	368,394	368,488
Reparaciones y mantenimiento	355,272	462,740
Gastos bancarios	63,534	52,576
Alquileres	88,445	92,777
Gastos legales y notariales	311,959	321,477
Impuestos	588,677	462,828
Seguridad	185,674	189,233
Seguros	52,231	38,552
Servicios profesionales	338,991	378,136
Gastos de oficina	38,701	40,809

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Gastos de viaje y viáticos	88,187	70,157
Provisión para posibles cuentas y préstamos incobrables (nota 30)	54,085	50,360
Comisión de tarjetas	36,371	30,743
Cuotas y suscripciones	22,281	26,616
Donaciones	57,710	69,832
Atenciones y cortesías	28,435	37,829
Gastos de manejo	24,342	23,485
Decoraciones	17,094	6,392
Capacitación y entrenamiento	8,326	33,181
Combustible y lubricantes	23,424	31,307
Otras	<u>529,582</u>	<u>371,297</u>
	<u>6,565,065</u>	<u>6,382,716</u>

(23) Gastos de Personal

Los gastos de personal incluidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios	3,190,629	3,112,627
Décimo tercer mes	293,146	284,616
Vacaciones	317,866	306,666
Gastos de representación	141,365	137,525
Participación y otros incentivos	303,334	269,205
Comisiones	20,885	13,814
Seguro social	483,966	463,673
Prima de antigüedad	63,863	62,538
Seguro de vida y hospitalización	92,161	82,292
Otras	<u>325,948</u>	<u>284,441</u>
	<u>5,233,163</u>	<u>5,017,397</u>

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2019 el Grupo mantenía 1,154 empleados permanentes (Marzo 2018: 1,165).

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo mantiene una provisión para prima de antigüedad por B/.1,572,181 (Diciembre 2018: B/.1,531,234), incluida dentro de los gastos acumulados por pagar.

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo mantiene en el fondo de cesantía B/.2,383,495 (Diciembre 2018: B/.2,273,870) para estos propósitos.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Para el año terminado el 31 de marzo de 2019, el gasto de personal por B/.5,233,163 (Marzo 2018: B/.5,017,397) fue distribuido de la siguiente manera: cargo a costos por B/.3,060,185 (Marzo 2018: B/.2,913,072) y cargo a gastos de ventas, generales y administrativos por B/.2,172,978 (Marzo 2018: B/.2,104,325).

Plan de Opción de Compra de Acciones

Efectivo el 24 de julio de 2012, el Grupo celebra un contrato de fideicomiso con BG Trust, Inc., en la cual se establece un plan de reconocimiento para ejecutivos clave de las compañías del Grupo UNESA denominado "Plan de Participación de Acciones", que consiste en el otorgamiento de un derecho a recibir acciones comunes del Grupo cumplidos cinco (5) años contados a partir de la fecha del otorgamiento de este derecho, siempre y cuando el ejecutivo mantenga su relación laboral con el Grupo UNESA. La decisión de otorgar este derecho fue aprobada por el Comité Corporativo.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantenía transferido a BG Trust, Inc. 10,325 de las acciones asignadas a los ejecutivos bajo el referido Plan y que se mantienen como acciones en tesorería que representa 38,962 acciones por un valor de B/.550,791, a fin de que las mismas sean custodiadas y posteriormente sean entregadas a los ejecutivos, cumplido el plazo antes señalado.

(24) Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales se detallan de la siguiente manera:

	<u>Marzo 31,</u> <u>2019</u>	<u>Marzo 31,</u> <u>2018</u>
Otros ingresos	141,286	335,021
	<u>141,286</u>	<u>335,021</u>

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, los otros ingresos operacionales corresponden a ingresos propios de las operaciones y que se generan distintas a los demás ingresos.

(25) Impuestos sobre la renta

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las subsidiarias están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, por los últimos tres años inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

La tarifa general del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicable a las personas jurídicas es del 25%.

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Notas a los estados financieros consolidados

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicable para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos DGI que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

Las compañías del Grupo deben pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

Mediante la Ley 28 de 8 de mayo de 2012, se establece el pago del impuesto sobre la renta basado en una tarifa, si la compraventa o cualquier otro tipo de traspaso a título oneroso de bienes inmuebles está dentro del giro ordinario de los negocios del contribuyente, se calculará, a partir del 1 de enero de 2012, basado en ciertos requerimientos.

Precio de Transferencia

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta Ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

Tal como se presenta en la nota 7 con respecto a las transacciones con entidades relacionadas, durante el año 2018, la Compañía no llevó a cabo transacciones con entidades relacionadas domiciliadas en el extranjero; por tal razón, la Compañía no está obligada a cumplir con la presentación del informe correspondiente al período fiscal 2018.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por las compañías del Grupo para el período terminado el 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se determinó de conformidad con el método de tabla de tarifa aplicada a los ingresos de las unidades de vivienda y el método tradicional para las otras actividades.

Las subsidiarias Caribbean Franchise Development Corp., Equipo Coamco, S. A. y Constructora San Lorenzo, S. A., Sanno Investors Ltd. y Hoteles del Caribe, S. A., solicitaron a la Dirección General de Ingresos (DGI), la solicitud de no aplicación del CAIR con el propósito

Notas a los estados financieros consolidados

de pagar su impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2018 según el método tradicional. Todas las solicitudes de no aplicación del CAIR para el periodo 2017 fueron aceptadas por la Dirección General de Ingresos con sus respectivas resoluciones con fechas de septiembre de 2018, por lo cual se concede autorización para determinar el impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para el periodo 2017.

La DGI tiene un plazo de seis (6) meses, contados a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración jurada de rentas, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR presentada por la sociedad. Vencido este plazo sin que se haya expedido un acto administrativo relacionado con la solicitud y por lo tanto, el impuesto sobre la renta por pagar al Tesoro Nacional será en definitiva, aquel determinado de acuerdo con el método tradicional. En caso de no ser aceptada la solicitud, la sociedad podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y no será hasta agotado estos que la sociedad tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo de CAIR.

Otros impuestos

Además, los registros de algunas de las compañías están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres y del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

(26) Información por Segmentos

El Grupo tiene segmentos reportables, como se describe a continuación, que son unidades estratégicas de negocios del Grupo. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, y se gestionan por separado debido a que requieren de diferentes tecnologías y estrategias de comercialización. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, el Ejecutivo Principal del Grupo examina los informes de gestión interna, por lo menos trimestralmente.

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento sobre el que debe informarse:

<u>Segmento sobre el que debe informarse</u>	<u>Operaciones</u>
Viviendas	Lo constituye el desarrollo y ventas de proyectos de viviendas, principalmente en el área metropolitana y algunos en el interior de la República. También se incluyen proyectos de viviendas de interés social y la venta de inmuebles comerciales.
Equipos	Lo constituye principalmente la venta y alquiler de equipo de construcción.
Hoteles	Lo constituye el desarrollo del negocio de hotelería.
Restaurante	Lo constituye el negocio de restaurantes que opera bajo la franquicia T.G.I.-Friday's.
Locales comerciales	Lo constituye el alquiler de locales comerciales en el área metropolitana.

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Zona procesadora	Lo constituye el alquiler de bodegas dentro de la Zona Procesadora para la Exportación-Panexport.
Financiera	Lo constituye el otorgamiento de préstamos de consumo, principalmente del sector privado, gubernamental y jubilados.
Otras operaciones	Se incluyen dentro de esta categoría los gastos e ingresos y otros ingresos relacionados a actividades secundarias que no representan componentes importantes dentro del giro de los negocios del Grupo.

El rendimiento se mide basado en la utilidad antes de impuesto sobre la renta del segmento, como se incluye en los informes de gestión internos, que son revisados por el Ejecutivo Principal del Grupo. La utilidad del segmento se utiliza para medir el desempeño, ya que la Administración considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de ciertos segmentos en relación con otras entidades que operan en estas industrias.

La información sobre los resultados de cada segmento reportable se incluye a continuación (cifras en miles de B/.000).

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de marzo de 2019

(En miles de Balboas)

	VIVIENDAS		RESTAURANTES		EQUIPOS		HOTELES		LOCALES COMERCIALES		ZONA PROCESADORA		FINANCIERA		OTRAS OPERACIONES		CONSOLIDADOS	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ventas de bienes y servicios	26,872	27,542	4,002	4,216	1,104	958	2,372	2,376	0	0	0	0	0	0	6	10	34,355	35,101
Ingresos por alquiler	0	0	0	0	0	0	0	0	822	779	465	439	0	0	0	0	1,287	1,218
Ingresos ganados en financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	591	555	0	0	591	555
Total ingresos	26,872	27,542	4,002	4,216	1,104	958	2,372	2,376	822	779	465	439	591	555	6	10	36,233	36,874
Costo de las ventas	18,312	17,479	3,356	3,617	378	260	756	740	0	0	0	0	0	0	29	31	22,831	22,126
Costo de alquiler	0	0	0	0	0	0	0	0	348	360	119	100	0	0	0	0	467	460
Costo de actividad de financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	287	272	0	0	287	272
Total costos	18,312	17,479	3,356	3,617	378	260	756	740	348	360	119	100	287	272	29	31	23,585	22,858
Ganancia (pérdida) bruta en ventas	8,559	10,063	646	599	726	699	1,616	1,635	474	419	345	339	304	283	(22)	(21)	12,649	14,016
% de costo sobre ventas	68%	63%	84%	86%	34%	27%	32%	31%	42%	46%	26%	23%	49%	49%			65%	62%
Otros ingresos (egresos) operacionales	38	51	(3)	(8)	-1	1	15	0	2	2	0	0	90	48	0	242	141	335
Gastos de vtas., generales y admivos.	2,291	2,012	442	508	511	509	1,784	1,669	134	93	20	31	139	131	25	31	5,347	4,985
Distribución de gastos corporativos	864	992	90	103	71	81	56	64	47	54	19	22	71	82	0	0	1,218	1,398
	3,155	3,004	531	611	582	591	1,840	1,734	181	147	40	53	210	213	25	31	6,565	6,383
Utilidad en operaciones	5,442	7,110	111	(20)	143	109	(209)	(98)	295	273	306	286	184	119	-47	190	6,225	7,968
Costos de financiamiento, neto:																		
Intereses ganados en depósitos a plazo fijo	32	20	22	13	0	0	0	0	0	0	24	7	48	47	0	0	125	88
Intereses pagados en financiamientos	(30)	(131)	(52)	(67)	(88)	(84)	(256)	(229)	(87)	(104)	(14)	(17)	0	0	0	0	(528)	(632)
Amortización de costos de emisión de bonos	(59)	(85)	(0)	(0)	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	0	(60)	(86)
Dividendos ganados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	595	562	601	562
Total de otros costos financieros, neto	(57)	(196)	(31)	(54)	(88)	(84)	(256)	(229)	(88)	(104)	10	(10)	54	47	595	562	138	(67)
Participación patrimonial en asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(35)	0	-35
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,385	6,914	81	(74)	55	25	(465)	(327)	207	169	316	276	238	166	547	716	6,363	7,865
Impuesto sobre la renta, estimado	435	549	25	0	0	0	0	0	60	53	0	0	46	31	0	0	566	633
Diferido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	435	549	25	0	0	0	0	0	60	53	0	0	46	31	0	0	566	633
Utilidad neta	4,951	6,365	55	(74)	55	25	(465)	(327)	148	116	316	276	191	135	547	716	5,798	7,233

	VIVIENDAS		RESTAURANTES		EQUIPOS		HOTELES		LOCALES COMERCIALES		ZONA PROCESADORA		FINANCIERA		OTRAS OPERACIONES		CONSOLIDADOS	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total activos	214,998	210,321	22,627	18,348	6,997	7,454	28,258	26,678	32,071	32,823	7,683	7,843	22,286	21,294	104,098	103,458	439,018	428,219
Total pasivos	77,342	75,697	9,735	5,607	8,414	9,058	22,129	20,758	6,944	6,757	1,174	1,396	2,183	1,271	389	387	128,310	120,931

Notas a los estados financieros consolidados

(27) Compromisos y contingencias

En octubre de 2007, Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. fue notificada de una demanda, por la suma de B/.5,000,000 presentada por la sociedad Promotor of Real Estate Development, S. A. y un individuo, por supuestos daños y perjuicios causados por una demanda presentada anteriormente contra ellos por la Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., prohibiéndoles la utilización del nombre "TUCASA" en la promoción de viviendas. Este proceso está pendiente de admisión de pruebas en el Juzgado Cuarto del Circuito Civil. Basado en la información provista por los asesores legales, el caso fue fallado en contra de Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A.; no obstante, en la opinión de los abogados la demanda instaurada no tiene mérito ni fundamento jurídico, ya que la Compañía actuó de buena fe al interponer las acciones legales contra la empresa Promotor of Real Estate Development, S. A., por el uso indebido de una marca.

(28) Incentivos fiscales para actividades turísticas

Algunas de las actividades que desarrolla el Grupo cuentan con incentivos, en cuanto al pago de algunos tributos y el impuesto sobre la renta.

Los incentivos fiscales de Hoteles del Caribe, S. A. y Sanno Investors, Ltd. se fundamentan en la Ley No.8 del 14 de junio de 1994, reglamentada por el Decreto Ejecutivo 73 de 1995, modificada por el Decreto Ley 4 de 1998, por la cual se promueven las actividades turísticas en la República de Panamá, y por la Resolución de Gabinete No.34 de 28 de abril de 2004, "por la cual se declaran Zona de Desarrollo Turístico de Interés Nacional", entre otras, el área de la Calzada de Amador. Los incentivos y beneficios incluyen las siguientes exoneraciones: por 20 años del pago del impuesto de inmuebles sobre el terreno que se utilice en la actividad turística, siempre que el derecho sea aplicable; por 15 años el pago del impuesto sobre la renta derivado de la actividad turística; por 20 años el pago del impuesto de importación, así como el impuesto de transferencia de bienes muebles y de servicios (ITBMS) que recaigan sobre los materiales, accesorios, mobiliarios, equipos y repuestos que se utilicen en el establecimiento, siempre y cuando las mercancías no se produzcan en Panamá o no se produzcan en cantidad y calidad suficientes.

Inmobiliaria Sucasa, S. A. desarrolla la actividad de alquiler de galeras a través de Panexport, Zona Procesadora para la Exportación, la cual se encuentra exonerada del pago de todo tipo de impuestos, directos e indirectos, según Ley 25 de 1992 que crea las Zonas Procesadora para la Exportación. Con la aprobación de la Ley 32 de 5 de abril de 2011, se establece un régimen especial, integral, y simplificado para el establecimiento y operación de Zonas Francas.

(29) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, las cuentas por cobrar, depósitos recibidos de cliente se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, gastos e intereses acumulados por pagar y depósitos recibidos de cliente se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Para estas mediciones, el Grupo ha establecido un marco de control el cual incluye una

Notas a los estados financieros consolidados

revisión por parte de una unidad independiente de la Gerencia, la cual reporta directamente a la Junta Directiva. Esta unidad independiente tiene la responsabilidad sobre todas las mediciones de valor razonable significativas y regularmente revisa los datos de entrada no observables significativos y los ajustes realizados a tales valorizaciones, por parte de los terceros y se asegura que las valoraciones hayan sido desarrolladas conforme a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. La revisión consiste en evaluar y documentar la evidencia obtenida de estos terceros que soporten las técnicas de valoración y el nivel de jerarquía de valor razonable en donde se ha clasificado.

(30) Gestión de riesgos financieros

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información sobre las exposiciones del Grupo a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos del Grupo, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital del Grupo.

(i) Marco de administración de riesgos

La Junta Directiva es responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Grupo. La Junta Directiva, la cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de los riesgos del Grupo.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, para fijar los límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva del Grupo supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo del Grupo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos enfrentados por el Grupo.

(ii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para el Grupo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros consolidados

La exposición del Grupo al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Administración ha establecido una política de crédito que establece que cada nuevo cliente requiere un análisis individual de solvencia antes de que el Grupo le haya ofrecido los términos y condiciones de pagos y entrega. El examen del Grupo incluye calificaciones externas, cuando estén disponibles, y en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen límites de compras para cada cliente, lo que representa el importe máximo abierto sin necesidad de aprobación de la Junta de Directores; estos límites se revisan trimestralmente. Los clientes que no cumplan con la solvencia de referencia del Grupo pueden realizar transacciones con el Grupo sólo sobre una base de prepago.

En el seguimiento del riesgo de crédito de los clientes, los clientes son agrupados según sus características de crédito, incluyendo si es una persona natural o jurídica, si son al por mayor, lugar de venta o si el cliente es el usuario final, el envejecimiento de perfil, la madurez y la existencia de anteriores dificultades financieras. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se refieren principalmente a los clientes de viviendas del Grupo. Los clientes que se clasifican como de "alto riesgo" se colocan en una lista de clientes restringido y son monitoreados por la Administración y las ventas futuras se hacen sobre una base de prepago.

Las ventas están sujetas a una cláusula de título de propiedad, de forma tal que en caso de impago el Grupo pueda tener un reclamo seguro. El Grupo no requiere garantías para las cuentas por cobrar comerciales ni otras por cobrar.

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro que representa su estimación de las pérdidas crediticias esperadas en relación con las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual.

Las cuentas por cobrar clientes se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 31, <u>2019</u>	Diciembre 31, <u>2018</u>
Cientes	9,884,195	13,093,116
Hipotecas	6,811,531	6,583,206
Préstamos personales	<u>7,512,335</u>	<u>7,064,679</u>
	<u>24,208,061</u>	<u>26,741,001</u>

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Las cuentas por cobrar a clientes, hipotecas por cobrar y préstamos por cobrar neto, segregados por actividad se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 31, <u>2019</u>	Diciembre 31, <u>2018</u>
Viviendas	7,480,224	10,511,800
Financiera	14,323,866	13,647,885
Hotelería	388,859	481,202
Equipos	1,974,642	2,084,831
Otros	<u>40,470</u>	<u>15,283</u>
	<u>24,208,061</u>	<u>26,741,001</u>

Las cuentas por cobrar a clientes por ventas de viviendas terminadas representan saldos provenientes de casas entregadas que cumplen con los requisitos establecidos en la Nota 5 (A), por lo que su recuperación se considera a corto plazo, en la medida que los bancos efectúan los desembolsos de los respectivos préstamos hipotecarios otorgados a sus clientes.

El movimiento de la provisión para posibles cuentas y préstamos incobrables se muestra a continuación:

	Marzo 31, <u>2019</u>	Diciembre 31, <u>2018</u>
Saldo al inicio del año	1,674,424	1,752,501
Provisión del año	54,085	170,504
Cargos contra la provisión	<u>(3,976)</u>	<u>(248,581)</u>
Saldo al final del año	<u>1,724,533</u>	<u>1,674,424</u>

La administración considera adecuado el saldo de la reserva para posibles cuentas de cobro dudoso cobro y préstamos incobrables basada en la evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambio.

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo pueda experimentar dificultades para cumplir con las obligaciones con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para el manejo de la liquidez es el de asegurarse, tanto como sea posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación del Grupo.

Administración del riesgo de liquidez

El Grupo se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados. El Grupo mantiene líneas de crédito a corto plazo disponibles para ser utilizadas en caso de ser necesario. La Gerencia mantiene estricto control de los niveles de cuentas por cobrar e inventarios para mantener niveles de liquidez apropiados. Las inversiones en activos no corrientes se financian con aportes a capital, u obligaciones a mediano y largo plazo, con el fin de no afectar negativamente el capital de trabajo.

(iv) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc. afecten los ingresos del Grupo o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Los bonos por pagar están fijados principalmente a tasas variables, que se emiten en diversas series y plazos para administrar el riesgo de tasas de interés (véase la nota 18). Los préstamos y valores comerciales rotativos por pagar se contratan a tasas fijas (véase la nota 17).

(31) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

Año terminado el 31 de marzo:	Marzo 31, 2019	Marzo 31, 2018
B/.0.41 por cada acción (2018: B/.0.45)	<u>2,309,699</u>	<u>2,535,186</u>

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, el Grupo mantenía 5,662,384 acciones emitidas y autorizadas. Los dividendos pagados al 31 de marzo de 2019 fueron por B/.2,309,699 (Marzo 2018: B/.2,535,186).

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(32) Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período, calculado como sigue:

	Marzo 31 <u>2019</u>	Marzo 31, <u>2018</u>
Utilidad neta	5,797,758	7,232,841
Acciones en circulación	<u>5,623,422</u>	<u>5,616,137</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción	<u>1.03</u>	<u>1.29</u>

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Anexo 1

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de marzo de 2019

Activos	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Sociedad													
				Unión Nacional de Empresas, S. A.	Urbanizadora del Caribe, S. A. y Subsidiaria	Inmobiliaria Sucasa, S. A.	Subsidiarias No Operativas	Constructora San Lorenzo S. A.	Distribuidores Consolidados S. A.	Constructora Corona, S. A.	Inversiones Sucasa, S. A.	Vacation Panama Tours S. A.	Desarrollo Agrícola Tierra Adentro, S. A.	Servicios Generales Sucasa, S. A.	Rosa Panama Caribe, S. A.	Equipos Coamco S. A.	Caribbean Franchise Development Corp
Efectivo y equivalente de efectivo	9,401,101		9,401,101	4,342,451	2,698,101	425,067	0	0	14,408	0	576,991	1,731	630,299	0	0	304,180	407,873
Depósito a plazo fijo	19,581,807		19,581,807	19,581,807	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar:																	
Cientes	9,884,195		9,884,195	0	7,849,478	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,974,642	60,075
Hipotecas	6,811,531		6,811,531	0	0	0	0	0	0	0	6,811,531	0	0	0	0	0	0
Préstamos personales	7,512,335		7,512,335	0	0	0	0	0	0	0	7,512,335	0	0	0	0	0	0
Compañías afiliadas	0	(65,939,658)	65,939,658	9,552,517	39,981,988	1,984,836	1,302,779	270,495	521,547	230,517	7,978,766	114,883	622	763,017	21,824	1,175,183	2,040,684
Alquileres	579,209	0	579,209	0	4,222	574,987	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compañías relacionadas	218,778	0	218,778	1,902	216,826	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50
Varios	2,172,779	(10,230,209)	12,402,988	10,853,300	1,374,077	8,093	14,245	5,474	8,212	-566	112,803	0	3,498	259	0	9,119	14,474
Menos reserva para cuentas incobrables	27,178,827	(76,169,867)	103,348,694	20,407,719	49,426,591	2,567,916	1,317,024	275,969	529,759	229,951	22,415,435	114,883	4,120	763,276	21,824	3,158,944	2,115,283
	1,724,533	0	1,724,533	0	34,391	74,637	0	0	0	0	912,601	0	0	0	0	701,191	1,713
Total de cuentas por cobrar, neto	25,454,294	(76,169,867)	101,624,161	20,407,719	49,392,200	2,493,279	1,317,024	275,969	529,759	229,951	21,502,834	114,883	4,120	763,276	21,824	2,457,753	2,113,570
Inventarios:																	
Unidades de viviendas terminadas	29,541,234		29,541,234	0	29,541,234	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de construcciones en proceso	66,440,818		66,440,818	0	65,347,030	1,093,788	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos	4,864,183	0	4,864,183	0	4,864,183	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equipo de construcción, piezas, reptos. Y mat de const.	3,540,372		3,540,372	0	1,437,703	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,102,669	0
Viveres, bebidas y suministros	234,866		234,866	0	50,854	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	184,012
Otros	410,183		410,183	0	242,176	0	0	0	0	0	0	0	46,307	7,709	0	0	113,991
Total de inventarios	105,031,656	0	105,031,656	0	101,483,180	1,093,788	0	0	0	0	0	0	46,307	7,709	0	2,102,669	298,003
Inversiones en Bonos y acciones, neto	103,530,643	(5,777,737)	109,308,380	109,111,734	141,519	0	0	0	0	0	55,127	0	0	0	0	0	0
Propiedades de inversión, neto	112,354,571		112,354,571	0	76,392,728	35,959,168	0	0	0	0	2,675	0	0	0	0	0	0
Equipo en arrendamiento, neto	1,148,856		1,148,856	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,148,856	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, al costo	106,243,679	(980,418)	107,224,097	0	73,781,536	515,136	0	0	0	0	821,258	0	210,650	43,926	0	5,412,235	26,439,356
Menos depreciación acumulada	59,424,858	(824,029)	60,248,887	0	45,422,630	219,604	0	0	0	0	637,013	0	149,879	43,926	0	3,546,954	10,228,881
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	46,818,821	(156,389)	46,975,210	0	28,358,906	295,532	0	0	0	0	184,245	0	60,771	0	0	1,865,281	16,210,475
Franquicias	209,783		209,783	0	47,778	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	162,005
Derecho de uso	7,530,729		7,530,729	0	2,914,725	0	0	0	0	0	707,052	0	0	0	0	0	3,908,952
Otros activos	7,955,552		7,955,552	1,008,483	4,099,654	218,025	1,980	50,480	2,200	28,819	288,379	5,704	23,242	1,470	1,123	293,858	1,932,135
Total de activos	439,017,813	(82,103,993)	521,121,806	154,452,194	265,528,791	40,484,859	1,319,004	326,449	546,367	258,770	23,317,303	122,318	764,739	772,455	22,947	8,172,597	25,033,013

Handwritten signature

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Anexo de Consolidación - Información sobre la situación financiera

Anexo 1, Continuación

Al 31 de marzo de 2019

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Unión Nacional de Empresas, S. A.	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. y Subsidiaria	Inmobiliaria Sucasa, S. A.	Subsidiarias No Operativas	Constructora San Lorenzo S. A.	Distribuidores Consolidados S. A.	Constructora Corona, S. A.	Inversiones Sucasa, S. A.	Vacation Panama Tours S. A.	Desarrollo Agrícola Tierra Adentro, S. A.	Servicios Generales Sucasa S. A.	Rosa Panama Caribe, S. A.	Equipos Coamco S. A.	Caribbean Franchise Development Corp
Pasivos																	
Sobregiros bancarios	978,907		978,907	0	943,248	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35,659
Préstamos por pagar	52,108,027		52,108,027	0	52,108,027	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar:																	
Proveedores	3,695,051		3,695,051	0	2,866,221	167,016	0	0	0	0	796	0	498	0	0	96,124	564,396
Compañías afiliadas	0	(65,455,367)	65,455,367	8,548,141	3,627,906	7,768,841	184,945	24,476	124,971	116,112	18,838,127	135,711	505,983	858,462	5,489	8,881,924	15,834,279
Compañías relacionadas	376,399		376,399	375,220	0	1,179	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras	4,495,495	0	4,495,495	30,324	2,971,352	64,085	0	19,460	6,336	6,842	1,047,517	0	10	0	0	3,538	346,031
Total de cuentas por pagar	8,566,945	(65,455,367)	74,022,312	8,953,685	9,465,479	8,001,121	184,945	43,936	131,307	122,954	19,886,440	135,711	506,491	858,462	5,489	8,981,586	16,744,706
Gastos acumulados por pagar	3,701,962	0	3,701,962	0	1,851,848	46,279	0	297,719	35,791	141,106	192,464	0	13,039	3,709	20,161	277,131	822,715
Ingresos diferidos	139,901		139,901	0	69,164	0	0	104	0	0	49,284	0	0	0	0	21,349	0
Dividendos por pagar	0	(10,714,501)	10,714,501	0	6,619,967	2,131,789	0	0	0	87	481,199	0	0	0	0	51,232	1,430,227
Intereses acumulados por pagar sobre bonos	263,955		263,955	0	176,278	66,698	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20,979	0
Depósitos de clientes	4,298,160		4,298,160	0	3,966,666	132,608	0	0	0	0	25,970	0	0	0	0	127,491	45,425
Obligaciones bajo arrendamiento financiero por pagar	3,273,611		3,273,611	0	2,251,095	2,792	0	0	0	0	11,463	0	0	0	0	981,568	26,693
Pasivo direnido	8,348,337		8,348,337	0	3,067,491	0	0	0	0	0	821,842	0	0	0	0	0	4,459,004
Impuesto sobre la renta por pagar	90,913		90,913	0	0	56,837	0	0	0	0	34,076	0	0	0	0	0	0
Bonos por pagar	46,539,911		46,539,911	0	46,539,911	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total del pasivos	128,310,629	(76,169,868)	204,480,497	8,953,685	127,059,174	10,438,124	184,945	341,759	167,098	264,147	21,502,738	135,711	519,530	862,171	25,650	10,461,336	23,564,429
Participación no controladora																	
Acciones comunes	42,202	42,202	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	35,541	35,541	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	77,743	77,743	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio																	
Capital en acciones	26,987,732	(5,146,970)	32,134,702	26,643,903	911,818	10,100	181,956	0	50,000	10,000	933,856	10,000	1,200,000	0	0	0	2,183,069
Acciones en tesorería	(550,791)	0	(550,791)	(550,791)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades de las subsidiaria capitalizadas	687,193	687,193	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Descuentos en venta de acciones	0	44,013	(44,013)	(9,625)	(34,388)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia no realizada sobre inversiones	85,929,511		85,929,511	85,908,581	0	0	0	0	0	0	20,930	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	197,575,796	(1,596,104)	199,171,900	33,506,441	137,592,187	30,036,635	952,103	(15,310)	329,269	(15,377)	859,779	(23,393)	(954,791)	(89,716)	(2,703)	(2,288,739)	(714,485)
Escisión en la inversión																	
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	310,629,441	(6,011,868)	316,641,309	145,498,509	138,469,617	30,046,735	1,134,059	(15,310)	379,269	(5,377)	1,814,565	(13,393)	245,209	(89,716)	(2,703)	(2,288,739)	1,468,584
Total de pasivos y patrimonio	439,017,813	(82,103,993)	521,121,806	154,452,194	265,528,791	40,484,859	1,319,004	326,449	546,367	258,770	23,317,303	122,318	764,739	772,455	22,947	8,172,597	25,033,013

UNION NACIONAL DE EMPRESAS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación - Información sobre los resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)
Por el período terminado el 31 de marzo de 2019

			Unión Nacional de Empresas, S. A.	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. y Subsidiaria	Inmobiliaria Sucasa, S. A.	Subsidiarias No Operativas	Constructora San Lorenzo S. A.	Distribuidores Consolidados S. A.	Constructora Corona, S. A.	Inversiones Sucasa, S. A.	Vacation Panama Tours S. A.	Desarrollo Agrícola Tierra Adentro, S. A.	Servicios Generales Sucasa S. A.	Rosa Panama Caribe, S. A.	Equipos Coamco S. A.	Caribbean Franchise Development Corp
	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	S. A.
Ventas de bienes y servicios	34,355,456	(2,216,964)	36,572,420	0	28,888,026	0	863,146	177,255	317,425	0	0	8,168	0	0	1,961,102	4,357,298
Ingresos por Alquiler	1,286,990		1,286,990	0	46,842	1,240,148	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses ganados en financiamiento,	590,922		590,922	0	0	0	0	0	0	590,922	0	0	0	0	0	0
Total ingresos	36,233,368	(2,216,964)	38,450,332	0	28,934,868	1,240,148	863,146	177,255	317,425	590,922	0	8,168	0	0	1,961,102	4,357,298
Costo de las ventas:																
Viviendas	17,132,723	(1,289,917)	18,422,640	0	-17,132,723	0	795,237	177,255	317,425	0	0	0	0	0	0	0
Terrenos	1,179,501		1,179,501	0	1,179,501	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Viveres y bebidas	3,355,730		3,355,730	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,355,730
Equipos	243,778	(469,462)	713,240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	713,240	0
Alquiler de equipos	134,442	(387,731)	522,173	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	522,173	0
Hotelería	756,253		756,253	0	686,432	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	69,821
Productos agrícolas	28,525	(1,944)	30,469	0	0	0	0	0	0	0	0	30,469	0	0	0	0
Costos de las ventas	22,830,952	(2,149,054)	24,980,006	0	18,998,656	0	795,237	177,255	317,425	0	0	30,469	0	0	1,235,413	3,425,551
Costos de alquiler	467,216		467,216	0	467,216	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos por actividades de financiamiento	286,623		286,623	0	0	0	0	0	0	286,623	0	0	0	0	0	0
Total costos	23,584,791	(2,149,054)	25,733,845	0	18,998,656	467,216	795,237	177,255	317,425	286,623	0	30,469	0	0	1,235,413	3,425,551
Ganancia (pérdida) bruta en ventas	12,648,577	(67,910)	12,716,487	0	9,936,212	772,932	67,909	0	0	304,299	0	-22,301	0	0	725,689	931,747
Otros ingresos (egresos) de operaciones:																
Ingresos compañías afiliadas	0	(155,144)	155,144	0	155,144	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ingresos (egresos) operacionales	141,286	0	141,286	49	36,123	2,010	0	0	0	89,703	0	0	0	0	-576	13,977
Total de otros ingresos	141,286	(155,144)	296,430	49	191,267	2,010	0	0	0	89,703	0	0	0	0	-576	13,977
Gastos generales y administrativos	6,565,065	(1,659)	6,566,724	349,565	4,595,850	164,291	0	67,909	0	247,298	262	23,921	0	0	438,471	679,157
Egresos compañías afiliadas	0	(221,395)	221,395	0	55,968	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11,941	153,486
Utilidad en operaciones	6,224,798	0	6,224,798	(349,516)	5,475,661	610,651	0	-	0	146,704	(262)	(46,222)	-	-	274,701	113,081
Costos financieros, neto																
Intereses ganados sobre depósitos a plazos fijos	125,188		125,188	125,188	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses pagados en financiamientos bancarios	(181,436)		(181,436)	0	(94,878)	(60)	0	0	0	(184)	0	0	0	0	(76,190)	(10,124)
Intereses pagados sobre bonos	(346,201)		(346,201)	0	(192,359)	(100,842)	0	0	0	0	0	0	0	0	(12,085)	(40,915)
Amortización de costo de emisión de bonos	(60,116)		(60,116)	0	(59,273)	(715)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(128)
Dividendos ganados	601,046	(13,456,667)	14,057,713	14,051,235	0	0	0	0	0	6,478	0	0	0	0	0	0
Total de costos financieros, neto	138,481	(13,456,667)	13,595,148	14,176,423	-346,510	-101,617	0	0	0	6,294	0	0	0	0	(88,275)	(51,167)
Participación patrimonial	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	6,363,279	(13,456,667)	19,819,946	13,826,907	5,129,151	509,034	0	-	0	152,998	(262)	(46,222)	-	-	186,426	61,914
Impuesto sobre la renta estimado	565,521		565,521	0	434,539	59,514	0	0	0	46,296	0	0	0	0	0	25,172
	565,521		565,521	0	434,539	59,514	0	0	0	46,296	0	0	0	0	0	25,172
Utilidad (pérdida) neta	5,797,758	(13,456,667)	19,254,425	13,826,907	4,694,612	449,520	0	-	0	106,702	(262)	(46,222)	-	-	186,426	36,742
Atribuible a:																
Accionistas de la controladora	5,797,758	(13,456,667)	19,254,425	13,826,907	4,694,612	449,520	0	-	0	106,702	(262)	(46,222)	-	-	186,426	36,742
Utilidad neta (pérdida)	5,797,758	(13,456,667)	19,254,425	13,826,907	4,694,612	449,520	0	-	0	106,702	(262)	(46,222)	-	-	186,426	36,742
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	194,087,737	(1,596,104)	195,683,841	22,001,111	145,897,575	29,908,166	952,103	(15,310)	329,269	(15,377)	793,077	(23,131)	(908,569)	(89,716)	(2,475,165)	(667,489)
Dividendos declarados	(2,309,699)	13,456,667	(15,766,366)	(2,321,577)	(13,000,000)	(321,051)	0	0	0	(40,000)	0	0	0	0	0	(83,738)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	197,575,796	(1,596,104)	199,171,900	33,506,441	137,592,187	30,036,635	952,103	(15,310)	329,269	(15,377)	859,779	(23,393)	(954,791)	(89,716)	(2,288,739)	(714,485)

SRM