

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL  
CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional  
de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

31 de diciembre de 2023

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

---

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera  
Estado consolidado de resultados  
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
Anexo de consolidación – información sobre los cambios en el patrimonio.....	3





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva y Accionista  
Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A.

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados**

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. y Subsidiarias (el “Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, 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 las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

#### *Base de la Opinión*

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

#### *Asunto de énfasis*

Llamamos la atención a la nota 5 a los estados financieros consolidados en donde se describen los saldos y transacciones con partes relacionadas. Estos saldos y transacciones tienen efectos importantes en la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados del Grupo. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

#### *Asuntos Claves de la Auditoría*

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

### *Valuación de los inventarios de viviendas*

*Véanse las Notas 3 (e) y 8 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Los inventarios del Grupo, que principalmente comprenden unidades de viviendas terminadas por la suma de B/.34,280,358 son medidos a su costo o valor neto de realización, el menor. Una evaluación del valor neto de realización de los inventarios de unidades de viviendas terminadas se lleva a cabo en cada fecha de reporte, así como de los costos incurridos, utilizando como referencia el precio de venta actual.

En consecuencia, un cambio en la estimación del precio de venta y/o los costos de construcción pudiese tener un impacto material sobre el valor de los inventarios en los estados financieros consolidados del Grupo.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Comparamos el precio de venta de viviendas vendidas en cada proyecto y otras compañías de bienes raíces a nivel nacional con el precio de venta estimado de viviendas en el inventario.
- Comparamos el costo de las viviendas que se mantienen en el inventario, incluyendo el costo adicional estimado para realizar la venta de la vivienda, con el precio de venta actual de viviendas vendidas en cada proyecto.

### *Reconocimiento de ingresos*

*Véanse las Notas 3 (l) y 23 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

El ingreso por ventas de viviendas es una medida importante utilizada para evaluar el desempeño del Grupo. Hay un riesgo de que las ventas de viviendas no estén presentadas conforme al cumplimiento de todos los criterios contables para el reconocimiento de ingresos del Grupo durante el año 2023.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Verificamos el entendimiento de los controles sobre el diseño y la implementación del proceso de ventas de viviendas.
- Efectuamos pruebas de detalles sobre una muestra seleccionada de las ventas de viviendas.
- Inspeccionamos los asientos de diario para detectar cualquier ajuste inusual hecho a las cuentas de ventas de viviendas y evaluamos su aplicabilidad y exactitud.
- Verificamos que los ingresos por ventas de viviendas fuesen reconocidos en el período contable correspondiente aplicando la prueba de corte al cierre del año, y evaluamos que los criterios contables para su reconocimiento se hayan cumplido, con base en la evidencia relevante.

## *Otro Asunto – Información Suplementaria*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

### *Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y la utilización de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

### *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

## Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en el territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Pablo Ureña P.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría de grupo a la que se refiere este informe, está conformado por Pablo Ureña P., Socio y Safira Patel, Gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá  
22 de marzo de 2024



Pablo Ureña P.  
Socio  
C.P.A. 3751

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	15,184,694	5,075,417
Cuentas por cobrar:			
Clientes	27	7,445,343	4,050,017
Partes relacionadas	5	39,698,253	40,193,773
Varias		515,246	292,051
		<u>47,658,842</u>	<u>44,535,841</u>
Menos reserva para cuentas de dudoso cobro	27	<u>(33,285)</u>	<u>(33,955)</u>
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>		<u>47,625,557</u>	<u>44,501,886</u>
Inventarios:			
Unidades de viviendas terminadas	8	34,280,358	27,706,583
Costos de construcción en proceso	7	52,407,872	63,268,175
Terrenos	14, 15	6,149,771	6,149,771
Materiales, repuestos y otros		1,286,685	3,190,198
<b>Total de inventarios</b>		<u>94,124,686</u>	<u>100,314,727</u>
Inversiones en bonos	9	60,662	66,512
Gastos e impuestos pagados por adelantado	10	1,647,230	1,055,357
Propiedades de inversión, neto	11, 14, 15	111,364,482	118,472,271
Inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	12, 14, 15	15,607,489	16,213,155
Activos por derecho de uso	13	1,739,897	1,849,014
Depósitos en garantía		33,017	261,509
Fondo de cesantía	19	1,622,638	1,549,912
<b>Total de activos</b>		<u>289,010,352</u>	<u>289,359,760</u>

Las notas de la página 11 a la 55 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



<b><u>Pasivos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Préstamos y valores comerciales rotativos por pagar	5, 14	29,162,830	45,509,515
Cuentas por pagar:			
Proveedores	16	2,502,323	4,101,395
Partes relacionadas	5	21,349,007	16,686,216
Dividendos por pagar	5	538,011	2,100,511
Otras	17	3,659,420	3,969,640
<b>Total de cuentas por pagar</b>		<b>28,048,761</b>	<b>26,857,762</b>
Gastos acumulados por pagar		1,744,705	1,712,308
Intereses acumulados por pagar sobre bonos		409,036	290,894
Depósitos recibidos de clientes	8	3,382,740	3,929,766
Pasivos por arrendamientos	18	2,661,537	2,356,233
Otros pasivos		215,188	32,324
Bonos por pagar:			
Valores emitidos	15	62,719,382	52,516,800
Prima neta de costos de emisión		306,660	388,892
<b>Bonos por pagar, neto</b>		<b>63,026,042</b>	<b>52,905,692</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>128,650,839</b>	<b>133,594,494</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Acciones comunes nominativas con valor nominal de B/.1.00 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación 840,100 en 2023 y 2022		840,100	840,100
Capital adicional pagado		71,718	71,718
Descuento en ventas de acciones		(34,388)	(34,388)
Utilidades no distribuidas		161,104,944	156,510,554
Impuesto complementario		(1,089,880)	(1,089,737)
Escisión en la inversión		(532,981)	(532,981)
<b>Total del patrimonio</b>		<b>160,359,513</b>	<b>155,765,266</b>
Compromisos y contingencias	24		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>289,010,352</b>	<b>289,359,760</b>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas de bienes y servicios	22, 23	99,372,532	81,140,524
Costos de las ventas		<u>76,887,448</u>	<u>61,364,543</u>
<b>Ganancia bruta en ventas</b>		<u>22,485,084</u>	<u>19,775,981</u>
Otros ingresos de operaciones:			
Ingresos por servicios a partes relacionadas	5	1,965,548	1,703,803
Ingresos por alquiler		409,947	385,189
Otros ingresos operacionales		<u>1,427,817</u>	<u>595,846</u>
<b>Total de otros ingresos</b>		<u>3,803,312</u>	<u>2,684,838</u>
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 19, 20	<u>15,045,939</u>	<u>15,157,753</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<u>11,242,457</u>	<u>7,303,066</u>
Costos financieros, neto:			
Intereses sobre depósitos a plazo fijo		197,027	0
Intereses sobre financiamientos bancarios	5	(827,517)	(673,943)
Intereses sobre bonos		(658,109)	(702,146)
Amortización de costos de emisión de bonos		<u>(105,585)</u>	<u>(120,379)</u>
<b>Total de costos financieros, neto</b>		<u>(1,394,184)</u>	<u>(1,496,468)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		9,848,273	5,806,598
Impuesto sobre la renta	21	<u>(2,353,883)</u>	<u>(1,936,986)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>7,494,390</u>	<u>3,869,612</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<u>8.92</u>	<u>4.61</u>

*Las notas de la página 11 a la 55 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Descuento en venta de acciones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Escisión en la inversión</u>	<u>Total del patrimonio</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>		840,100	71,718	(34,388)	157,140,942	(1,089,737)	(532,981)	156,395,654
<b>Resultados integrales:</b>								
Utilidad neta		0	0	0	3,869,612	0	0	3,869,612
Total de los resultados integrales		0	0	0	3,869,612	0	0	3,869,612
<b>Contribuciones y distribuciones</b>								
Dividendos declarados	28	0	0	0	(4,500,000)	0	0	(4,500,000)
Total de contribuciones y distribuciones		0	0	0	(4,500,000)	0	0	(4,500,000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>		<u>840,100</u>	<u>71,718</u>	<u>(34,388)</u>	<u>156,510,554</u>	<u>(1,089,737)</u>	<u>(532,981)</u>	<u>155,765,266</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>		840,100	71,718	(34,388)	156,510,554	(1,089,737)	(532,981)	155,765,266
<b>Resultados integrales:</b>								
Utilidad neta		0	0	0	7,494,390	0	0	7,494,390
Total de los resultados integrales		0	0	0	7,494,390	0	0	7,494,390
<b>Contribuciones y distribuciones</b>								
Dividendos declarados	28	0	0	0	(2,900,000)	0	0	(2,900,000)
Impuesto complementario		0	0	0	0	(143)	0	(143)
Total de contribuciones y distribuciones		0	0	0	(2,900,000)	(143)	0	(2,900,143)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>		<u>840,100</u>	<u>71,718</u>	<u>(34,388)</u>	<u>161,104,944</u>	<u>(1,089,880)</u>	<u>(532,981)</u>	<u>160,359,513</u>

Las notas de la página 11 a la 55 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		7,494,390	3,869,612
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11, 12	2,280,169	2,451,175
Amortización de prima de emisión de bonos		(41,325)	(44,287)
Amortización de activos por derecho de uso	13	109,117	109,118
Costos financieros, netos		1,394,184	1,496,468
Gasto de intereses por arrendamientos		3,612	3,830
Impuesto sobre la renta	21	2,353,883	1,936,986
Ganancia en venta de inversiones en bonos		(7,292)	(15,969)
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo, neto		(100,031)	(64,706)
		<u>13,486,707</u>	<u>9,742,227</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar clientes y varias		(3,619,191)	2,799,989
Inventarios		17,248,338	664,204
Otros activos, gastos pagados por adelantado y depósitos en garantía		(574,747)	442,736
Cuentas y gastos acumulados por pagar		(1,880,507)	(859,051)
Ingresos diferidos y depósitos recibidos de clientes		(364,162)	158,789
<b>Efecto generado por las actividades de operación</b>		<u>24,296,438</u>	<u>12,948,894</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(2,215,243)	(1,968,961)
Intereses pagados		(4,827,598)	(3,916,692)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>17,253,597</u>	<u>7,063,241</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Intereses recibidos		197,027	0
Producto de la venta de inversiones en bonos		13,142	28,497
Adquisición de inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo	12	(1,363,995)	(1,322,868)
Adquisición de propiedades de inversión	11	(800,905)	(23,869,326)
Producto de la venta de inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo		100,034	69,000
Cambio en cuentas por cobrar a otras partes relacionadas		495,520	5,970,556
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>(1,359,177)</u>	<u>(19,124,141)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pagos de pasivos por arrendamientos	18	(412,729)	(504,658)
Pagos de préstamos y valores por pagar	14	(47,512,631)	(35,735,994)
Producto de préstamos y valores por pagar	14	31,165,946	42,565,919
Producto de pasivos por arrendamientos		718,033	82,900
Cambio neto en cuentas por pagar a partes relacionadas		4,662,791	6,995,574
Producto neto de la emisión de bonos a largo plazo	15	16,400,000	8,093,750
Pagos de costos de emisión de bonos		(146,492)	(80,823)
Pago de impuesto complementario		(143)	0
Bonos redimidos y abonos	15	(6,197,418)	(7,562,754)
Dividendos pagados	28	(4,462,500)	(5,087,400)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento</b>		<u>(5,785,143)</u>	<u>8,766,514</u>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		10,109,277	(3,294,386)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,075,417	8,369,803
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	6	<u>15,184,694</u>	<u>5,075,417</u>

Las notas de la página 11 a la 55 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2023

(Expresados en Balboas)

---

**(1) Constitución y operaciones**

Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., (la “Compañía” o “Sucasa”) es una sociedad anónima constituida y con domicilio en la República de Panamá que se dedica principalmente al desarrollo de proyectos de vivienda.

Los estados financieros consolidados comprenden a Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. y sus subsidiarias Hoteles del Caribe, S. A. y Sanno Investors Ltd. (colectivamente llamadas el “Grupo”).

Hoteles del Caribe, S. A. (nombre comercial: “Radisson Hotel Panama Canal”) y Sanno Investors Ltd. se dedican al negocio de hotelería.

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A. y Subsidiarias (“el Grupo”), han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Administración del Grupo el 22 de marzo de 2024.

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

*(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 de cada uno de los segmentos operativos que conforman el Grupo es de 12 meses.

*(c) Bases de medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico.

*(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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(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 diversos 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.

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 la siguiente nota:

- Nota 8 – Valor neto realizable de los inventarios de viviendas

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, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 7 – Costos de construcción en proceso.

(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 algunos 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 de bienes raíces 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 en el cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva del Grupo.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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).
- 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.

**(3) Resumen de Políticas contables materiales**

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

A continuación, se incluye un índice de las Políticas contables materiales:

- a. Bases de consolidación
- b. Instrumentos financieros
- c. Capital en acciones
- d. Depósitos recibidos de clientes
- e. Inventarios
- f. Inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo
- g. Propiedades de inversión
- h. Deterioro de los activos
- i. Bonos por pagar
- j. Dividendos
- k. Provisiones
- l. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
- m. Gastos por intereses de financiamiento
- n. Impuesto sobre la renta
- o. Información de segmento
- p. Fondo de cesantía y prima de antigüedad
- q. Arrendamientos
- r. Uniformidad en presentación
- s. Normas o modificaciones emitidas para el año 2023 y próximas normas emitidas no vigentes.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(a) *Base 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 se termine.

(ii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones entre las entidades 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.

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 (VRCR), 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

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. Una reclasificación es poco usual.



**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 solamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un instrumento de deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales 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 el activo financiero; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son solamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral 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 otros resultados integrales 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio

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 intereses 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 se informa a 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.

Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos del principal y los intereses.

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 préstamos básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente 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 solamente 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.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, cambios en 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 (VRCORI)	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 otros resultados integrales. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 la que 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.

El Grupo puede participar en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado consolidado 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 no 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 solo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

*(c) Capital en acciones*

El capital está compuesto por acciones comunes, con valor nominal y con derecho a voto. El Grupo clasifica las acciones comunes como patrimonio.

*(d) Depósitos recibidos de clientes*

Los depósitos recibidos de clientes corresponden a depósitos entregados por los clientes para garantizar la reservación de viviendas terminadas.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(e) *Inventarios*

Los inventarios se encuentran medidos a su costo o valor neto de realización, el menor y se llevan de acuerdo con 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, repuestos y otros	-Costos promedio ponderado

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.

(f) *Inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo*

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de inmuebles, maquinaria, 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, maquinaria, mobiliario y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo se reconoce en resultados.

(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 el costo de los elementos de inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconocen en resultados o se capitaliza como parte del costo de construcción en proceso. 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 y las casas modelos no se deprecian.

## **SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

---

Las vidas útiles estimadas de los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo para el período actual y los comparativos son como sigue:

Edificios y mejoras	40 años
Equipo	7 y 10 años
Mobiliario, equipo de hotel y otros	5 y 10 años
Maquinaria	4 y 5 años

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

**(g) *Propiedades de inversión***

El Grupo utiliza el modelo de costo. Las propiedades de inversión consisten en lotes de terrenos que el Grupo no tiene intención de desarrollar en un corto plazo y no están disponibles para la venta en el curso normal del negocio.

Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para arrendamientos y 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.

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.

**(h) *Deterioro de los activos***

**(i) Activos financieros no derivados**

**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 significativos. 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 tales 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 se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

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 en específico, debido a dificultades financieras.

*Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado 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.



**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*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 de este. 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.

*(ii) Activos no financieros*

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de 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 descontados 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 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.

*(i) 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, bajo el método de tasa de interés efectiva.

*(j) Dividendos*

Los dividendos sobre acciones de capital de Sucasa son reconocidos como un pasivo en el período en el cual son declarados.

*(k) 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.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

- (l) *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*  
Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos  
Los ingresos de los contratos con clientes se miden con base a la contraprestación especificada en el contrato con cada cliente. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre la venta de bienes y prestación de servicios.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de servicios	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Políticas de reconocimiento de ingresos
Venta de viviendas	Son ventas de unidades de viviendas principalmente en el área metropolitana, Panamá Oeste, Panamá Norte y Panamá Este.	El Grupo reconoce como ingresos la venta de unidades de vivienda en el momento del traspaso del control de la vivienda, siempre y cuando sus clientes cumplan los requisitos siguientes:  * La firma del contrato de compra-venta. * Carta de compromiso bancario emitida por el saldo remanente de la deuda. * El pago del abono inicial. * Recepción de la unidad de vivienda por el cliente.
Servicios de hoteles	Lo constituye el negocio de hotelería que opera actualmente bajo la franquicia de Radisson Blue y Best Western y un hotel sin franquicia.	Los ingresos por los servicios de hotelería son reconocidos en los resultados cuando los servicios son prestados.  Los servicios por cobrar se mantienen como parte de las cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.
Alquiler	Lo constituye el alquiler del Hotel Playa Tortuga en el área de Bocas del Toro.	El ingreso por alquiler del inmueble en arrendamiento es reconocido en los resultados de las operaciones sobre la base de la línea recta en el plazo del arrendamiento. Los alquileres por cobrar se presentan como parte de las cuentas por cobrar.

- (m) *Gastos por intereses de financiamiento*  
Los intereses incurridos sobre financiamientos adquiridos para la compra de terrenos o para la construcción de viviendas 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.

- (n) *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 el patrimonio u otros resultados integrales.

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.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

El impuesto diferido es reconocido considerando las diferencias temporarias entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporarias cuando estas se revertan, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de presentación. No se han identificado activos y pasivos que generen impuestos diferidos.

(o) *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 22).

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, de haber alguno, pueden comprender principalmente los activos corporativos, los gastos de oficina central y el impuesto sobre la renta.

(p) *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.

(q) *Arrendamientos*

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

i. *Como arrendatario*

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. No obstante, en el caso de los arrendamientos de propiedades, el Grupo ha escogido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un componente de arrendamiento único.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de inicio, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos a incurrir al dismantelar y eliminar el activo subyacente o el lugar en el que está ubicado, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se deprecia usando el método lineal a partir de la fecha de inicio y hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente al Grupo al final del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que la Compañía va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de inicio, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la tasa incremental por préstamos del Grupo. Por lo general, el Grupo usa su tasa incremental por préstamos como tasa de descuento.

El Grupo determina su tasa incremental por préstamos obteniendo tasas de interés de diversas fuentes de financiación externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los plazos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual; y
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer esa opción, los pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si el Grupo tiene certeza razonable de ejercer una opción de extensión, y pagos por penalizaciones derivadas de la terminación anticipada del arrendamiento a menos que el Grupo tenga certeza razonable de no terminar el arrendamiento anticipadamente.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se realiza una nueva medición cuando existe un cambio en los pagos por arrendamientos futuros producto de un cambio en un índice o tasa, si existe un cambio en la estimación del Grupo del importe que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si el Grupo cambia su evaluación de si ejercerá o no una opción de compra, ampliación o terminación, o si existe un pago por arrendamiento fijo en esencia que haya sido modificado.

Cuando se realiza una nueva medición del pasivo por arrendamiento de esta manera, se realiza el ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

El gasto de depreciación de los activos por derecho de uso se incluye en el rubro de gastos de depreciación y amortización en el estado consolidado de resultados.

*Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

El Grupo ha escogido no reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por los arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, incluyendo el equipo de tecnología, cuyo valor sea menor a B/.5,000. El Grupo reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como gasto sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento.

*ii. Como arrendador*

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, determina al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o uno operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere o no sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no es así, es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores como por ejemplo si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

Cuando el Grupo es un arrendador intermedio, contabiliza separadamente su participación en el arrendamiento principal y el subarrendamiento. Evalúa la clasificación de arrendamiento de un subarrendamiento por referencia al activo por derecho de uso que surge del arrendamiento principal, y no por referencia al activo subyacente. Si el arrendamiento principal es un arrendamiento a corto plazo al que el Grupo aplica la exención descrita anteriormente, clasifica el subarrendamiento como un arrendamiento operativo

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y que no son de arrendamiento, el Grupo aplica la NIIF 15 para distribuir la contraprestación en el contrato.

(r) *Uniformidad en presentación*

Algunas cifras fueron modificadas en la presentación del estado consolidado de situación financiera reportados al 31 de diciembre de 2022, para efecto de comparabilidad con el año 2023. Este cambio en la presentación no tuvo ningún impacto en los resultados de las operaciones del Grupo.

(s) *Normas o modificaciones emitidas para el año 2023 y próximas normas emitidas no vigentes*

Varias nuevas normas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2023, pero no tuvieron efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

A continuación, se muestra los cambios recientes en las Normas que entraron en vigor en períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2023:

- NIIF 17 Contratos de seguros y modificaciones.
- Divulgación de políticas contables (modificaciones a la NIC 1 y al documento de práctica de las NIIF número 2).
- Definición de estimaciones contables (modificaciones a la NIC 8).
- Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos provenientes de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12).
- Reforma fiscal internacional - Reglas del modelo del Segundo Pilar (modificaciones a la NIC 12).

Otras nuevas normas entran en vigencia para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2024 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, el Grupo no ha adoptado anticipadamente estas normas nuevas o modificadas al preparar estos estados financieros consolidados.

A continuación, un resumen de las nuevas Normas emitidas aun no vigentes:

- Pasivos no corrientes con condiciones pactadas (modificaciones a NIC 1). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2024.
- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2024.
- Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (modificaciones a la NIIF 16). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2024.
- Acuerdos de financiación de proveedores (modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2024.
- Ausencia de convertibilidad (modificaciones a la NIC 21). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2025.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(4) 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:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,184,694	5,075,417
Cuentas por cobrar a clientes	7,445,343	4,050,017
Cuentas por cobrar varias	515,246	292,051
Menos: reserva para cuentas de dudoso cobro	(33,285)	(33,955)
Inventarios:		
Unidades de viviendas terminadas	34,280,358	27,706,583
Costos de construcción en proceso	52,407,872	63,268,175
Terrenos	6,149,771	6,149,771
Materiales, equipo, repuestos y otros	<u>1,286,685</u>	<u>3,190,198</u>
	<u>94,124,686</u>	<u>100,314,727</u>
Gastos pagados por adelantado	1,647,230	1,055,357
Activos por derecho de uso	<u>108,846</u>	<u>109,117</u>
<b>Total activos corrientes</b>	<u>118,992,760</u>	<u>110,862,731</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Préstamos por pagar y valores comerciales rotativos por pagar	22,381,712	24,557,660
Bonos por pagar:		
Bonos por pagar	6,274,447	6,285,442
Prima neta, de costos de emisión	<u>306,660</u>	<u>388,892</u>
Bonos por pagar, neto	<u>6,581,107</u>	<u>6,674,334</u>
Cuentas por pagar proveedores	2,502,323	4,101,395
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21,349,007	16,686,216
Dividendos por pagar	538,011	2,100,511
Otras cuentas por pagar	3,659,420	3,969,640
Gastos acumulados por pagar	1,744,705	1,712,308
Intereses acumulados por pagar sobre bonos	409,036	290,894
Depósitos recibidos de clientes	3,382,740	3,929,766
Pasivos por arrendamientos	557,254	330,447
Otros pasivos	<u>215,188</u>	<u>32,324</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>	<u>63,320,503</u>	<u>64,385,495</u>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

Después del ciclo normal de operación de 12 meses:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	39,698,253	40,193,773
Inversión en bonos	60,662	66,512
Propiedades de inversión, neto	111,364,482	118,472,271
Inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	15,607,489	16,213,155
Activos por derecho de uso	1,631,051	1,739,897
Depósitos en garantía	33,017	261,509
Fondo de cesantía	<u>1,622,638</u>	<u>1,549,912</u>
<b>Total activos no corrientes</b>	<u>170,017,592</u>	<u>178,497,029</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Préstamos por pagar	6,781,118	20,951,855
Bonos por pagar	56,444,935	46,231,358
Pasivos por arrendamiento	<u>2,104,283</u>	<u>2,025,786</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<u>65,330,336</u>	<u>69,208,999</u>

**(5) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen así:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Efectivo en banco:</u>		
Banco General, S. A.	<u>2,035,562</u>	<u>2,026,094</u>
<u>Cuentas por cobrar a partes relacionadas:</u>		
Inversiones Sucasa, S. A.	15,382,966	15,041,630
Caribbean Franchise Development Corp.	12,687,467	12,980,477
Equipos Coamco, S. A.	6,703,956	5,848,097
Inmobiliaria Sucasa, S. A.	2,273,784	3,497,888
Alquileres Sucasa	1,265,628	0
Constructora San Lorenzo, S. A.	705,999	1,149,031
Desarrollo Agrícola Tierra Adentro, S. A.	257,180	407,451
Proyectos Inmobiliarios Corona, S. A.	221,118	846,148
Constructora Corona, S. A.	200,155	139,998
Guayacanes, S. A.	0	240,443
Otras	<u>0</u>	<u>42,610</u>
	<u>39,698,253</u>	<u>40,193,773</u>
<u>Préstamos por pagar:</u>		
Banco General, S. A.	<u>7,300,000</u>	<u>4,480,000</u>



**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Cuentas por pagar a partes relacionadas:</u>		
Unión Nacional de Empresas, S. A.	18,688,887	14,432,852
Distribuidores Consolidados, S. A.	1,403,739	1,063,391
Constructora Mediterráneo, S. A.	543,822	549,358
Maquinarias del Caribe, S. A.	453,397	451,135
Compañía Urbanizadora Sucasa, S. A.	199,992	184,754
Caribbean Supply Management, S. A.	56,325	0
Delta Restaurant Franchise, S. A.	2,845	4,726
	<u>21,349,007</u>	<u>16,686,216</u>
 Dividendos por pagar	 <u>538,011</u>	 <u>2,100,511</u>
<u>Costos de construcción</u>		
Constructora San Lorenzo, S. A.	2,190,573	4,489,333
Constructora Corona, S. A.	1,236,220	1,352,720
Distribuidores Consolidados, S. A.	1,586,877	672,747
	<u>5,013,670</u>	<u>6,514,800</u>
 Compensaciones pagadas a directores y gerencia clave	 <u>1,667,081</u>	 <u>1,438,201</u>
Ingresos de partes relacionadas	<u>1,965,548</u>	<u>1,703,803</u>
Servicios entre partes relacionadas	<u>111,191</u>	<u>148,668</u>
 Intereses pagados en financiamientos:		
Banco General, S. A.	<u>343,999</u>	<u>90,214</u>

Las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses. Las cuentas por cobrar corresponden a los pagos de todas las obligaciones y servicios que realiza el Grupo a cuenta de las entidades que componen Unión Nacional de Empresas, S. A. y Subsidiarias y las cuentas por pagar de servicios tales como transportes, alquileres, servicios, compras de inventario entre otros, que adquiere el Grupo con Unión Nacional de Empresas, S. A. y Subsidiarias.

El Grupo es 100% subsidiaria de Unión Nacional de Empresas, S. A. (UNESA), la cual emite sus estados financieros consolidados y estos saldos se eliminan en la consolidación de los estados financieros de UNESA.

**(6) Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuentas corrientes y efectivo en caja	5,909,694	5,075,417
Depósitos a plazo fijo (overnight)	<u>9,275,000</u>	<u>0</u>
	<u>15,184,694</u>	<u>5,075,417</u>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo no mantenía depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a tres meses desde su fecha de adquisición.

**(7) Costos de construcciones en proceso**

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

<u>Proyecto</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ciudad del Lago	9,262,209	3,183,562
Fresno	9,083,738	532,366
Puerto del Mar	6,811,731	9,370,775
Puerta de Galicia	6,720,950	2,441,938
Mar Pacífico	6,516,842	7,411,047
Los Olivos	4,544,677	0
Cibeles	3,208,588	1,820,434
Boulevard Mallorca Park	1,586,403	1,895,501
Puertas de Vigo	1,519,821	361,592
Palermo	1,179,308	15,531,659
Castilla Real 3	587,029	583,274
Ciudad Bolívar	536,679	1,146,413
Otros proyectos	376,060	243,537
Pradera azul	223,029	1,568,033
Colinas de Mallorca	137,584	0
Altos de Santa Rita	69,440	67,846
Puertas de Lugo	31,642	935,193
Pontevedra	12,142	2,148,149
Lago emperador	0	55,188
Las Perlas	0	12,485,422
Viñas de Galicia	0	1,486,246
	<u>52,407,872</u>	<u>63,268,175</u>

Los montos de intereses capitalizados fueron por B/.3,412,572 para el año 2023 (2022: B/.2,492,945). Para los inventarios al estar en construcción, el Grupo ya ha recibido depósitos de clientes, lo que corresponde a las entregas proyectadas para el año 2024.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(8) Unidades de viviendas terminadas**

El inventario de viviendas terminadas se detalla por proyecto a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Palermo	10,322,761	0
Sabana Tower	8,422,576	10,975,435
Las Perlas	4,878,152	0
Mar Pacífico	4,648,730	0
La Viñas de Galicia	3,762,234	0
Puertas de Lugo	1,106,293	0
Puertas de Villalba	706,376	2,313,285
Cumbres del Lago	367,708	9,782,525
Pontevedra	65,528	3,014,897
PH Vallejos	0	487,590
Lago Emperador	0	490,759
Calas de Mallorca	0	97,134
Puertas de Capela	0	138,868
Mirador del Lago	0	216,735
Verdemar	0	27,914
Altos de Santa Rita 2	0	161,441
	<u>34,280,358</u>	<u>27,706,583</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo mantenía abonos a contratos de promesas de compra – venta, y depósitos recibidos de clientes por la suma de B/.3,382,740 (2022: B/.3,929,766). Los abonos recibidos a cuenta de dichos contratos se registran como pasivo hasta el momento en que se perfecciona la venta.

**(9) Inversiones en bonos**

Las inversiones a costo amortizado con cambios en resultados por B/.60,662 (2022: B/.66,512) consisten en certificados de participación negociables que tienen vencimientos varios hasta el 2035.

**(10) Gastos e impuestos pagados por adelantado**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Seguros	0	40,443
Impuestos pagados por adelantado (a)	1,070,386	600,530
Otros	576,844	414,384
	<u>1,647,230</u>	<u>1,055,357</u>

(a) Durante el año 2023, el Grupo compro créditos fiscales para ser aplicados en los impuestos estimados a pagar por B/.527,926 utilizado durante el año B/.270,000 remanente para utilizar en el año 2024 B/.257,926.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(11) Propiedades de inversión, neto**

Las propiedades de inversión, neto se presentan a continuación:

Costo	Terrenos	Inmuebles mobiliario y equipo de hotel	Locales comerciales, apartamentos	2023 Total	Terrenos	Inmuebles mobiliario y equipo de hotel	Locales com. vivienda y apartamentos	2022 Total
		Al inicio del año	111,140,223	10,919,872	1,920,333	123,980,428	76,844,993	0
Adiciones	788,375	0	12,530	800,905	23,789,905	79,421	0	23,869,326
Ventas y descartes	0	0	0	0	0	(6,098)	0	(6,098)
Reclasificaciones	(7,386,733)	0	(225,558)	(7,612,291)	10,505,325	10,846,549	551,897	21,903,771
Al 31 de diciembre	<u>104,541,865</u>	<u>10,919,872</u>	<u>1,707,305</u>	<u>117,169,042</u>	<u>111,140,223</u>	<u>10,919,872</u>	<u>1,920,333</u>	<u>123,980,428</u>
<b>Depreciación acumulada</b>								
Al inicio del año	0	5,487,301	20,856	5,508,157	0	0	0	0
Gasto del año	0	286,665	22,799	309,464	0	304,879	20,856	325,735
Ventas y descartes	0	0	0	0	0	(5,296)	0	(5,296)
Reclasificación	0	0	(13,061)	(13,061)	0	5,187,718	0	5,187,718
Al 31 de diciembre	<u>0</u>	<u>5,773,966</u>	<u>30,594</u>	<u>5,804,560</u>	<u>0</u>	<u>5,487,301</u>	<u>20,856</u>	<u>5,508,157</u>
Valor neto en libros	<u>104,541,865</u>	<u>5,145,906</u>	<u>1,676,711</u>	<u>111,364,482</u>	<u>111,140,223</u>	<u>5,432,571</u>	<u>1,899,477</u>	<u>118,472,271</u>

En el año 2023, se efectuó una reclasificación neta por B/.212,497, correspondiente a la venta de un apartamento en alquiler del proyecto Sabana Tower, la cual se reclasificó al rubro de unidades de viviendas terminadas.

La reclasificación neta en propiedades de inversión en la categoría de terrenos por B/.7,386,733 (2022: B/.10,505,325) se compone de:

- Reclasificación del rubro de adelanto para compra de terrenos por B/.14,867,105, en el año 2022, a la categoría de terrenos en las propiedades de inversión. Se continúa con la culminación del proceso de registro ante las autoridades del gobierno.
- Producto del giro normal del negocio; construcción de viviendas, se reclasifica el monto de B/.7,386,733 (2022: B/.4,361,780) de propiedades de inversión, al rubro de terrenos en inventarios que serán desarrollados para la venta de viviendas.

Adicional, se reclasificó de inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo el monto de B/.10,846,549 con su gasto de depreciación por B/.5,187,718, correspondientes al Hotel Playa Tortuga (subsidiaria: Sanno Investors Ltd.).

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(12) Inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo**

Los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo se detallan de la siguiente manera:

	<u>Terrenos</u>	<u>Casas Modelos</u>	<u>Edificios y mejoras</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Mobiliario y equipo de hotel</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina y otros</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
Al 1 de enero de 2022	1,420,820	296,355	30,252,725	29,969,755	6,443,327	6,613,859	74,996,841
Adiciones	0	0	315,591	501,427	331,463	174,387	1,322,868
Ventas y Descartes	0	0	(27,068)	(931,551)	0	0	(958,619)
Reclasificación	<u>(514,990)</u>	<u>(129,419)</u>	<u>(7,978,611)</u>	<u>(110,220)</u>	<u>(1,600,449)</u>	<u>(638,281)</u>	<u>(10,971,970)</u>
Al 31 de diciembre de 2022	<u>905,830</u>	<u>166,936</u>	<u>22,562,637</u>	<u>29,429,411</u>	<u>5,174,341</u>	<u>6,149,965</u>	<u>64,389,120</u>
Al 1 de enero de 2023	905,830	166,936	22,562,637	29,429,411	5,174,341	6,149,965	64,389,120
Adiciones	0	5,144	25,884	813,145	360,227	159,595	1,363,995
Ventas y Descartes	0	0	0	(1,162,568)	0	0	(1,162,568)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4,870)</u>	<u>0</u>	<u>(5,842)</u>	<u>(10,712)</u>
Al 31 de diciembre de 2023	<u>905,830</u>	<u>172,080</u>	<u>22,588,521</u>	<u>29,075,118</u>	<u>5,534,568</u>	<u>6,303,718</u>	<u>64,579,835</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>							
Al 1 de enero de 2022	0	10,409	13,132,256	27,711,404	6,016,400	5,323,981	52,194,450
Gasto del año	0	1,671	781,649	1,004,865	107,492	229,763	2,125,440
Ventas y descartes	0	0	(27,068)	(928,059)	0	0	(955,127)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>(2,287)</u>	<u>(2,848,392)</u>	<u>(79,928)</u>	<u>(1,570,099)</u>	<u>(688,092)</u>	<u>(5,188,798)</u>
Al 31 de diciembre de 2022	<u>0</u>	<u>9,793</u>	<u>11,038,445</u>	<u>27,708,282</u>	<u>4,553,793</u>	<u>4,865,652</u>	<u>48,175,965</u>
Al 1 de enero de 2023	0	9,793	11,038,445	27,708,282	4,553,793	4,865,652	48,175,965
Gasto del año	0	0	725,331	867,371	159,480	218,524	1,970,705
Ventas y descartes	0	0	0	(1,162,565)	0	0	(1,162,565)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>(1,051)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(10,708)</u>	<u>(11,759)</u>
Al 31 de diciembre de 2023	<u>0</u>	<u>8,742</u>	<u>11,763,776</u>	<u>27,413,088</u>	<u>4,713,273</u>	<u>5,073,468</u>	<u>48,972,346</u>
<b>Valor neto en libros</b>							
Al 1 de enero de 2022	<u>1,420,820</u>	<u>285,946</u>	<u>17,120,469</u>	<u>2,258,351</u>	<u>426,927</u>	<u>1,289,878</u>	<u>22,802,391</u>
Al 31 de diciembre de 2022	<u>905,830</u>	<u>157,143</u>	<u>11,524,192</u>	<u>1,721,129</u>	<u>620,548</u>	<u>1,284,313</u>	<u>16,213,155</u>
Al 1 de enero de 2023	<u>905,830</u>	<u>157,143</u>	<u>11,524,192</u>	<u>1,721,129</u>	<u>620,548</u>	<u>1,284,313</u>	<u>16,213,155</u>
Al 31 de diciembre de 2023	<u>905,830</u>	<u>163,338</u>	<u>10,824,745</u>	<u>1,662,030</u>	<u>821,295</u>	<u>1,230,251</u>	<u>15,607,489</u>

El gasto de depreciación por B/.1,970,705 (2022: B/.2,125,440), fue distribuido de la siguiente manera: B/.796,532 (2022: B/.952,138) a costos de construcción en proceso y B/.1,174,173 (2022: B/.1,173,302) a gastos de ventas, generales y administrativos. Con relación a garantías otorgadas, véanse la nota 14.

**(13) Activos por derecho de uso**

El movimiento de los activos por derecho de uso se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Costos</b>		
Saldo al inicio del año	2,284,210	2,430,106
Cancelaciones	<u>0</u>	<u>(145,896)</u>
Saldo al final del año	<u>2,284,210</u>	<u>2,284,210</u>
<b>Depreciación acumulada</b>		
Saldo al inicio del año	435,196	426,408
Gasto del año	109,117	109,118
Cancelaciones	<u>0</u>	<u>(100,330)</u>
Saldo al final del año	<u>544,313</u>	<u>435,196</u>
Saldo neto	<u>1,739,897</u>	<u>1,849,014</u>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(14) Préstamos y valores comerciales rotativos por pagar**

Los préstamos y valores comerciales rotativos por pagar se detallan como sigue:

	<u>2023</u> Vencimiento en más de un año	<u>2022</u> Vencimiento en más de un año	<u>Total</u>	<u>2023</u> Vencimiento en un año	<u>2022</u> Vencimiento en más de un año	<u>Total</u>
<b>Préstamos comerciales</b>						
Banco Nacional de Panamá	946,712	6,781,118	7,727,830	4,177,660	4,496,884	8,674,544
Global Bank	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16,454,971</u>	<u>16,454,971</u>
<b>Total préstamos comerciales</b>	<u>946,712</u>	<u>6,781,118</u>	<u>7,727,830</u>	<u>4,177,660</u>	<u>20,951,855</u>	<u>25,129,515</u>
<b>Valores comerciales rotativos</b>						
VCNs públicos	10,935,000	0	10,935,000	6,300,000	0	6,300,000
Banesco, S. A.	0	0	0	2,600,000	0	2,600,000
Metrobank	500,000	0	500,000	0	0	0
Banistmo, S. A.	2,700,000	0	2,700,000	4,000,000	0	4,000,000
Banco General, S. A.	7,300,000	0	7,300,000	4,480,000	0	4,480,000
BAC International Bank, Inc	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,000,000</u>	<u>0</u>	<u>3,000,000</u>
<b>Total valores comerciales rotativos</b>	<u>21,435,000</u>	<u>0</u>	<u>21,435,000</u>	<u>20,380,000</u>	<u>0</u>	<u>20,380,000</u>
	<u>22,381,712</u>	<u>6,781,118</u>	<u>29,162,830</u>	<u>24,557,660</u>	<u>20,951,855</u>	<u>45,509,515</u>

**Préstamos comerciales:**

El Grupo mantenía líneas de crédito para capital de trabajo y con garantías de hipotecas sobre fincas de propiedad del Grupo y fianzas solidarias de las compañías del Grupo. Tiene vencimientos desde 2028 hasta 2033 (2022: 2023 hasta 2028) con tasas de interés anual que fluctúan entre el 5% y 5.25%+FECI (2022: 5% hasta 7.51% +FECI).

**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., con vencimientos varios no mayores de un año e intereses anuales de 5.75% hasta 6.5% (2022: 1.75% hasta 5.5%).

Conciliación de los cambios en los pasivos con el estado consolidado de flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación:

	<u>Préstamos y valores comerciales</u>	<u>Pasivos Bonos por pagar</u>	<u>Pasivos por arrendamientos</u>	<u>Relacionadas</u>
Saldo al 1 de enero de 2023	45,509,515	52,516,800	2,356,233	16,686,216
Pagos de pasivos por arrendamientos	0	0	(412,729)	0
Pagos de préstamos y valores por pagar	(47,512,631)	0	0	0
Producto de obligaciones bancarias	31,165,946	0	0	0
Emisión de bonos a largo plazo	0	16,400,000	0	0
Bonos redimidos	0	(6,197,418)	0	0
Otros cambios:				
Reconocimiento de pasivos por arrendamientos	0	0	718,033	0
Cambio neto en cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,662,791</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>29,162,830</u>	<u>62,719,382</u>	<u>2,661,537</u>	<u>21,349,007</u>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<u>Préstamos y valores comerciales</u>	<u>Pasivos Bonos por pagar</u>	<u>Pasivos por arrendamientos</u>	<u>Relacionadas</u>
Saldo al 1 de enero de 2022	38,679,590	51,985,804	2,823,414	9,690,642
Pagos de pasivos por arrendamientos	0	0	(504,658)	0
Pagos de préstamos y valores por pagar	(35,735,994)	0	0	0
Producto de obligaciones bancarias	42,565,919	0	0	0
Emisión de bonos a largo plazo	0	8,093,750	0	0
Bonos redimidos	0	(7,562,754)	0	0
Otros cambios:				
Reconocimiento de pasivos por arrendamientos	0	0	82,900	0
Cancelaciones	0	0	(45,423)	0
Cambio neto en cuentas por pagar a partes relacionadas	0	0	0	6,995,574
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>45,509,515</u>	<u>52,516,800</u>	<u>2,356,233</u>	<u>16,686,216</u>

La conciliación de los movimientos de las cuentas de patrimonio se presenta en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

**(15) Bonos por pagar**

El Grupo mantiene obligaciones por los bonos emitidos mediante ofertas públicas y privadas en los años 2012, 2010 y 2006. Estas se describen de la siguiente manera:

	<u>Tasa de interés</u>	<u>Valor total autorizado</u>	<u>Saldo de los valores emitidos y en poder de terceros</u>	
			<u>2023</u>	<u>2022</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.	Tasa fija o SOFR a tres meses + margen por el emisor	45,000,000	33,453,714	31,602,231
<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.	Fija de 6.25% y luego variable Libor a tres meses /índice de referencia + 3.75%, mínimo de 6%	10,000,000	0	277,777
<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 de tres años.	Tasa fija o SOFR a tres meses + margen por el emisor	20,000,000	18,836,792	9,725,808
<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 de dos años. La fecha de emisión inició en el año 2008.	Tasa fija o Libor a tres meses + 2.75%	<u>12,000,000</u> <u>87,000,000</u>	<u>10,428,876</u> <u>62,719,382</u>	<u>10,910,984</u> <u>52,516,800</u>
Desglose: Vencimientos a un año (Nota 4)			6,274,447	6,285,442
Vencimientos a más de un año (Nota 4)			<u>56,444,935</u>	<u>46,231,358</u>
			<u>62,719,382</u>	<u>52,516,800</u>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Durante el año 2023, la emisión de bonos fue por el monto de B/.16,400,000 (2022: B/.8,093,750) y la redención de bonos por el monto de B/.6,197,418 (2022: B/.7,562,754).

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 con 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).
- (b) El valor nominal de esta emisión representaba 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 sobrepuestos según lo determine el Emisor. Los Bonos podrán ser emitidos en una o más series, con plazos máximos de pago de 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 podrá pagar mensualmente, trimestralmente, semestralmente, al vencimiento o con cualquier otra frecuencia que determine el Emisor. 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 la tasa de financiación nocturna interbancaria garantizada a un día, administrada por el banco de la reserva federal de Nueva York, conocida como Secured Overnight Financing Rate (SOFR). La tasa variable de los Bonos se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de que inicie cada período de intereses.
- (c) MMG Bank Corporation actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.



## **SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

---

- (d) 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. 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.
- (e) 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 consistan en una combinación de dinero en efectivo, valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y/o derechos reales de hipoteca y anticresis, el valor en conjunto de tales bienes inmuebles y/o muebles deberá ser equivalentes a por lo menos ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación no cubierto por los demás bienes dados en fideicomiso consistentes en dinero.
- (f) 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.
- (g) Contempla abonos a capital para el año 2024 por la suma de B/.3,339,918 (2023: B/.2,648,517).

#### **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.

## **SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 la tasa de financiación nocturna interbancaria garantizada a un día, administrada por el banco de la reserva federal de Nueva York, conocida como Secured Overnight Financing Rate (SOFR). La tasa variable se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de que inicie cada período de interés. 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. MMG Bank Corporation, actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

- (b) Los Bonos Rotativos están respaldados por el crédito general de Unión Nacional de Empresas, S. A. y sus 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.
- (c) 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 deberá cubrir 125% del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación.
- (d) A opción del Emisor, los Bonos Rotativos de cualquier serie podrán ser redimidos total o parcialmente, antes de finalizar el plazo de pago.
- (e) Contempla abonos a capital para el año 2024 por la suma de B/.1,259,999 (2023: B/.1,589,017).

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(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 podrán 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. 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 la tasa de financiación nocturna interbancaria garantizada a un día, administrada por el banco de la reserva federal de Nueva York, conocida como Secured Overnight Financing Rate (SOFR), cotizada para el periodo de 90 días. La tasa variable de los Bonos se revisará trimestralmente, dos (2) Días Hábiles antes de cada período de interés por empezar.
- (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.
- (f) Contempla abonos a capital para el 2024 de B/.1,674,530 (2023: B/.1,682,106).

**(16) Cuentas por pagar proveedores**

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
De la operación de viviendas	2,307,569	3,925,144
De la operación de hotelería	<u>194,754</u>	<u>176,251</u>
	<u>2,502,323</u>	<u>4,101,395</u>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(17) Otras cuentas por pagar**

Las otras cuentas por pagar se detallan de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Retención de subcontratos	2,961,805	2,599,487
Terrenos por pagar	0	533,820
Otras	<u>697,615</u>	<u>836,333</u>
	<u>3,659,420</u>	<u>3,969,640</u>

**(18) Pasivos por arrendamientos**

El movimiento de los pasivos por arrendamientos se detalla a continuación:

	<u>Pasivo por Arrendamiento</u>	<u>Obligaciones "Leasing"</u>	<u>Total 2023</u>	<u>Pasivo por Arrendamiento</u>	<u>Obligaciones "Leasing"</u>	<u>Total 2022</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	1,855,941	500,292	2,356,233	2,009,525	813,889	2,823,414
Pagos	(109,268)	(303,461)	(412,729)	(108,161)	(396,497)	(504,658)
Aumentos	0	718,033	718,033	0	82,900	82,900
Cancelaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(45,423)</u>	<u>0</u>	<u>(45,423)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>1,746,673</u>	<u>914,864</u>	<u>2,661,537</u>	<u>1,855,941</u>	<u>500,292</u>	<u>2,356,233</u>

Las tasas promedio de las obligaciones bajo arrendamiento financiero oscilan entre 5.75% y 6% (2022: entre 5.75% y 6%). Las tasas promedio de activos por derecho de uso entre 2% y 5% (2022: igual).

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento 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 inmuebles, mobiliario y equipo, neto:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Equipo pesado	1,256,712	731,549
Equipo rodante	<u>424,570</u>	<u>231,700</u>
	1,681,282	963,249
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(760,831)</u>	<u>(466,093)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>920,451</u>	<u>497,156</u>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(19) Gastos de personal**

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Salarios	3,558,952	3,483,511
Décimo tercer mes	330,197	328,992
Vacaciones	371,527	408,598
Gastos de representación	433,105	416,189
Participación y otros incentivos	554,631	907,857
Seguro social	633,865	655,437
Prima de antigüedad	94,689	198,954
Seguro de vida y hospitalización	237,736	159,418
Aporte de fondo de cesantía	454,142	373,221
Otras	<u>255,145</u>	<u>305,036</u>
	<u>6,923,989</u>	<u>7,237,213</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el gasto de personal por B/.6,923,989 (2022: B/.7,237,213) fue distribuido de la siguiente manera: B/.1,632,864 (2022: B/.1,566,294) al costo de ventas y B/.5,291,124 (2022: B/.5,670,919) a gastos de ventas, generales y administrativos.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Grupo mantenía 236 empleados permanentes (2022: 232 empleados).

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo mantiene una provisión para prima de antigüedad por B/.908,638 (2022: B/.844,667), incluida dentro de los gastos acumulados por pagar.

Al 31 de diciembre de 2023, el fondo de cesantía por B/1,622,638 (2022: B/1,549,912) se mantiene colocado en una compañía fiduciaria local, amparado en un contrato de fideicomiso.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(20) Gastos de ventas, generales y administrativos**

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Gastos de personal (nota 19)	5,291,124	5,670,919
Depreciación (notas 11 y 12)	1,483,637	1,499,037
Reparaciones y mantenimiento	2,155,174	2,024,759
Publicidad y promociones	845,993	860,077
Servicios públicos	1,046,777	1,204,203
Gastos bancarios	92,131	111,255
Alquileres	192,050	145,840
Amortización derecho de uso (nota 13)	109,117	109,118
Gastos legales y notariales	1,054,511	823,096
Impuestos	697,973	722,476
Seguridad	531,267	493,346
Comisión de tarjetas	62,902	65,840
Seguros	87,607	121,558
Servicios profesionales	414,186	547,317
Gastos de oficina	91,217	62,498
Gastos de viaje y viáticos	98,975	100,013
Combustible y lubricantes	48,982	73,976
Capacitación y entrenamiento	15,625	10,929
Cuotas y suscripciones	52,754	25,134
Donaciones	89,750	70,234
Atenciones y cortesías	68,884	67,825
Fiestas y agazajos	164,710	147,826
Otros	350,593	200,477
	<u>15,045,939</u>	<u>15,157,753</u>

**(21) Impuestos sobre la renta**

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, por los últimos tres años inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

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

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, requiere que toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) determine como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional 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%), o método de Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR).

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**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 aplicables 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.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por las compañías del Grupo para el período terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, se determinó por el método de la tabla de tarifa aplicada a los ingresos de las unidades de vivienda, que el enfoque es en las ganancias de capital y el método tradicional para las otras actividades.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo. 706, parágrafo 2 del Código Fiscal, tal como fue modificado por la Ley No.27 de 4 de mayo de 2015, se establece un régimen especial de Impuesto sobre la Renta para las Sociedades de Inversión Inmobiliaria que se acojan al incentivo fiscal del parágrafo 2 del Artículo 706, parágrafo 2 del Código Fiscal. Para los efectos del impuesto sobre la renta, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las acciones, siempre y cuando la Sociedad de Inversión Inmobiliaria se encuentre registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá; y capte fondos en los mercados organizados de capitales con el objetivo de realizar inversiones con horizontes superiores a 5 años, para el desarrollo y la administración inmobiliaria residencial, comercial o industrial en la República de Panamá.

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, 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 agotados estos recursos que la sociedad tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo de CAIR.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

La conciliación numérica entre el gasto del impuesto sobre la renta y el resultado de multiplicar la utilidad antes de impuesto sobre la renta por la tasa impositiva aplicable se detalla a continuación:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>Porcentaje</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Cantidad</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>9,848,273</u>		<u>5,806,598</u>
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa impositiva aplicable	25%	2,462,068	25%	1,451,650
Pérdidas en compañías asociadas	2%	239,216	9%	513,816
Ganancia de capital	(6%)	(615,777)	(3%)	(149,890)
Gastos no deducibles y otros	<u>3%</u>	<u>268,376</u>	<u>2%</u>	<u>121,410</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>24%</u>	<u>2,353,883</u>	<u>33%</u>	<u>1,936,986</u>

La tasa efectiva, se ve afectada por el impuesto correspondiente a la venta de las viviendas, en las líneas de ganancias de capital y las pérdidas en algunas compañías asociadas.

El Grupo mantiene incentivos fiscales para actividades turísticas, (nota 25).

*Precios de transferencia*

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2015, 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 a requerimiento de la DGI, 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 5 con respecto a las transacciones con entidades relacionadas, durante el año 2023 y 2022, el Grupo no llevó a cabo transacciones con entidades relacionadas domiciliadas en el extranjero; por tal razón, el Grupo no está obligado a cumplir con la presentación del informe correspondiente al período fiscal 2023.

**(22) Información por segmentos**

La información por segmento se ha clasificado en función de las diferentes actividades de negocios que desarrolla el Grupo con base en la forma en que han sido estructuradas internamente por la Administración. Los resultados, activos y pasivos de los segmentos, incluyen aquellos elementos atribuibles directamente a cada segmento, así como aquellos que pueden ser asignados en una base razonable.



**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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	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.
Hoteles	Desarrollo del negocio de hotelería.

El rendimiento se mide basado en la utilidad neta 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.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

La información sobre los resultados de cada segmento reportable se incluye a continuación:

	<b>Segmentos de Operación</b>					
	<b>Vivienda</b>		<b>Hoteles</b>		<b>Total</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ventas de bienes y servicios	95,052,332	77,154,682	4,320,200	3,985,842	99,372,532	81,140,524
Costo de las ventas	75,522,712	59,922,308	1,364,736	1,442,235	76,887,448	61,364,543
Ganancia bruta en ventas	19,529,620	17,232,374	2,955,464	2,543,607	22,485,084	19,775,981
% de costo sobre ventas	79%	78%	32%	36%	77%	76%
Otros ingresos de operaciones	3,145,648	2,254,425	657,664	430,413	3,803,312	2,684,838
Gastos de ventas, generales y administrativos	11,511,711	10,902,848	3,534,228	4,254,905	15,045,939	15,157,753
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	11,163,557	8,583,951	78,900	(1,280,885)	11,242,457	7,303,066
Costos financieros, neto	265,527	600,698	1,128,657	895,770	1,394,184	1,496,468
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta</b>	10,898,030	7,983,253	(1,049,757)	(2,176,655)	9,848,273	5,806,598
Impuesto sobre la renta	2,353,883	1,936,986	0	0	2,353,883	1,936,986
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	8,544,147	6,046,267	(1,049,757)	(2,176,655)	7,494,390	3,869,612
Total activos	261,482,945	260,956,402	27,527,407	28,403,358	289,010,352	289,359,760
Total pasivos	97,476,343	100,585,451	31,174,496	33,009,043	128,650,839	133,594,494

Las ventas de bienes y servicios ocurren totalmente en el territorio de la República de Panamá.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(23) Ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes se desagregan por principales productos y líneas de servicios, así (nota 22):

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Venta de viviendas	95,052,332	77,154,682
Hoteles	<u>4,320,200</u>	<u>3,985,842</u>
	<u>99,372,532</u>	<u>81,140,524</u>

**(24) 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 se encuentra pendiente de dictar sentencia de primera instancia. 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.

Este caso se encuentra en Apelación ante el Tribunal superior y no existe elementos probatorios en contra de SUCASA, que logre determinar que estas acciones pudieran ocasionar daños o perjuicios por B/. 5,000,000. Actualmente el caso se encuentra en apelación.

**(25) Incentivos fiscales para actividades turísticas**

Algunas de las actividades que desarrolla el Grupo tienen incentivos, en cuanto al pago de algunos tributos del 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 declara "Zonas 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 el 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, mobiliario, equipo 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.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(26) Valor razonable de los instrumentos financieros**

A continuación, se muestran los importes en libros y se revela los valores razonables de los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye, ni revela información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación de su valor razonable.

	<u>Valor en Libros Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>2023</u>		<u>Total</u>
			<u>Valor razonable Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Préstamos, valores comerciales y bonos por pagar	<u>91,882,212</u>	<u>0</u>	<u>84,608,715</u>	<u>7,706,632</u>	<u>92,315,347</u>
			<u>2022</u>		
	<u>Valor en Libros Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Valor razonable Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Préstamos, valores comerciales y bonos por pagar	<u>98,026,315</u>	<u>0</u>	<u>73,391,123</u>	<u>23,450,823</u>	<u>96,841,946</u>

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.

Al 31 de diciembre de 2023, se mantienen certificados de participación negociables por la suma de B/.60,662 (2022: B/.66,512) a su costo, el cual se estima como una aproximación de valor razonable (nota 9).

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(27) Gestión de riesgos financieros**

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el 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.

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 ofrezca los términos y condiciones de pagos y entrega de bienes. 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.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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, la antigüedad del 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 restringidos, son monitoreados por la Administración y las ventas futuras a ellos 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 otros saldos 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. El principal componente de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual.

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas de viviendas terminadas (respaldadas por cartas de promesas bancarias)	7,232,077	3,853,687
Servicios de hotelería	<u>213,266</u>	<u>196,330</u>
	7,445,343	4,050,017
Partes relacionadas	39,698,253	40,193,773
Varias	<u>515,246</u>	<u>292,051</u>
	<u>47,658,842</u>	<u>44,535,841</u>

Las cuentas por cobrar a clientes por ventas de viviendas son saldos provenientes de la venta de casas entregadas que cumplen con los requisitos establecidos en la nota 3 (l), por lo que su recuperación se considera a corto plazo, en la medida en que los bancos realicen los desembolsos de las respectivas hipotecas otorgadas a clientes.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

La máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
No vencidas	7,308,374	3,917,353
Vencidas a 30 días	50,486	18,669
Vencidas a 60 días	9,557	17,299
Vencidas a más de 90 días	<u>76,926</u>	<u>96,696</u>
	<u>7,445,343</u>	<u>4,050,017</u>
Partes relacionadas	39,698,253	40,193,773
Varias	515,246	292,051
Menos pérdida crediticia esperada	<u>(33,285)</u>	<u>(33,955)</u>
Cuentas por cobrar, neto	<u>47,625,557</u>	<u>44,501,886</u>

El movimiento de la provisión por deterioro del valor relacionada con las cuentas por cobrar se muestra a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	33,955	34,476
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	3,193	3,106
Reversión de provisión	<u>(3,863)</u>	<u>(3,627)</u>
Saldo al final del año	<u>33,285</u>	<u>33,955</u>

La administración considera adecuado el saldo de la reserva para posibles cuentas de dudoso cobro, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

**(iii) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo pueda experimentar dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas 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.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**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.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>2023</u>		
			<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>
Préstamos por pagar	29,162,830	32,677,869	19,057,051	4,194,136	9,426,682
Bonos por pagar, saldo bruto	62,719,382	88,956,612	3,452,150	3,452,150	82,052,312
Pasivos por arrendamientos	2,661,537	2,767,305	307,934	302,575	2,156,796
Cuentas por pagar y otros pasivos	15,357,644	15,357,644	12,096,305	3,261,339	0
	<u>109,901,393</u>	<u>139,759,430</u>	<u>34,913,440</u>	<u>11,210,200</u>	<u>93,635,790</u>

	<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>2022</u>		
			<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>
Préstamos por pagar	45,509,515	49,560,777	11,227,556	15,429,575	22,903,646
Bonos por pagar, saldo bruto	52,216,800	65,913,203	4,030,085	3,844,109	58,039,009
Pasivos por arrendamientos	2,356,233	2,410,506	172,206	174,449	2,063,851
Cuentas por pagar y otros pasivos	14,004,003	14,004,003	10,764,800	3,239,203	0
	<u>114,086,551</u>	<u>131,888,489</u>	<u>26,194,647</u>	<u>22,687,336</u>	<u>83,006,506</u>

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se liquidan antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujos de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

**(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 fijas, que se emiten en diversas series y plazos para administrar el riesgo de tasas de interés (véase la nota 15). Los préstamos y valores comerciales rotativos por pagar se contratan a tasas fijas (véase la nota 14).



**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(28) Dividendos**

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	<u><b>2023</b></u>	<u><b>2022</b></u>
<b>Año terminado el 31 de diciembre:</b>		
B/.3.45 (2022: B/.5.36) por cada acción	<u>2.900.000</u>	<u>4.500.000</u>

Los dividendos pagados al 31 de diciembre de 2023, fueron por B/.4,462,500 (2022: B/.5,087,400).

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
 (Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)  
 (Panamá, República de Panamá)

**Anexo de consolidación - información sobre la situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A.</b>	<b>Sanno Investors Ltd.</b>	<b>Hoteles del Caribe, S. A.</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,184,694	0	15,184,694	14,863,404	4,264	317,026
Cuentas por cobrar:						
Clientes	7,445,343	0	7,445,343	7,232,077	0	213,266
Partes relacionadas	39,698,253	(29,578,929)	69,277,182	59,901,398	857,568	8,518,216
Varias	515,246	0	515,246	279,667	230,596	4,983
	47,658,842	(29,578,929)	77,237,771	67,413,142	1,088,164	8,736,465
Menos reserva para posibles cuentas de dudoso cobro	(33,285)	0	(33,285)	(662)	0	(32,623)
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<b>47,625,557</b>	<b>(29,578,929)</b>	<b>77,204,486</b>	<b>67,412,480</b>	<b>1,088,164</b>	<b>8,703,842</b>
Inventarios:						
Unidades de viviendas terminadas	34,280,358	0	34,280,358	34,280,358	0	0
Costos de construcción en proceso	52,407,872	0	52,407,872	52,407,872	0	0
Terrenos	6,149,771	0	6,149,771	6,149,771	0	0
Materiales, repuestos y otros	1,286,685	0	1,286,685	1,096,565	0	190,120
<b>Total de inventarios</b>	<b>94,124,686</b>	<b>0</b>	<b>94,124,686</b>	<b>93,934,566</b>	<b>0</b>	<b>190,120</b>
Inversiones en bonos	60,662	(16,105,010)	16,165,672	16,165,672	0	0
Gastos e impuestos pagados por adelantado	1,647,230	0	1,647,230	1,484,441	1,728	161,061
Propiedades de inversión, neto	111,364,482	0	111,364,482	106,218,575	5,145,907	0
Inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	15,607,489	635,010	14,972,479	3,914,738	0	11,057,741
Activos por derecho de uso	1,739,897	0	1,739,897	0	0	1,739,897
Depósitos en garantía	33,017	0	33,017	24,606	0	8,411
Fondo de cesantía	1,622,638	0	1,622,638	1,499,749	0	122,889
<b>Total de activos</b>	<b>289,010,352</b>	<b>(45,048,929)</b>	<b>334,059,281</b>	<b>305,518,231</b>	<b>6,240,063</b>	<b>22,300,987</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
 (Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)  
 (Panamá, República de Panamá)

**Anexo de consolidación - información sobre la situación financiera**

<b>Pasivos</b>	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A.</b>	<b>Sanno Investors Ltd.</b>	<b>Hoteles del Caribe, S. A.</b>
Préstamos y valores comerciales rotativos por pagar	29,162,830	0	29,162,830	29,162,830	0	0
Cuentas por pagar:						
Proveedores	2,502,323	0	2,502,323	2,307,569	0	194,754
Partes relacionadas	21,349,007	(29,578,929)	50,927,936	26,826,624	2,573,723	21,527,589
Dividendos por pagar	538,011	0	538,011	537,310	0	701
Otras	3,659,420	0	3,659,420	3,278,367	0	381,053
<b>Total de cuentas por pagar</b>	<b>28,048,761</b>	<b>(29,578,929)</b>	<b>57,627,690</b>	<b>32,949,870</b>	<b>2,573,723</b>	<b>22,104,097</b>
Gastos acumulados por pagar	1,744,705	0	1,744,705	1,500,399	3,045	241,261
Intereses acumulados por pagar sobre bonos	409,036	0	409,036	409,036	0	0
Depósitos recibidos de clientes	3,382,740	0	3,382,740	3,226,188	140,000	16,552
Pasivos por arrendamientos	2,661,537	0	2,661,537	899,464	0	1,762,073
Otros pasivos	215,188		215,188	189,672	0	25,516
Bonos por pagar:						
Valores emitidos	62,719,382	0	62,719,382	62,719,382	0	0
Prima neta de costo de emisión	306,660	0	306,660	306,660	0	0
<b>Bonos por pagar, neto</b>	<b>63,026,042</b>	<b>0</b>	<b>63,026,042</b>	<b>63,026,042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>128,650,839</b>	<b>(29,578,929)</b>	<b>158,229,768</b>	<b>131,363,501</b>	<b>2,716,768</b>	<b>24,149,499</b>
<b>Patrimonio</b>						
Acciones comunes	840,100	(15,470,000)	16,310,100	840,100	10,000,000	5,470,000
Capital adicional pagado	71,718	0	71,718	61,718	0	10,000
Descuento en ventas de acciones	(34,388)	0	(34,388)	(34,388)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	161,104,944	0	161,104,944	174,897,097	(6,476,550)	(7,315,603)
Impuesto complementario	(1,089,880)	0	(1,089,880)	(1,076,816)	(155)	(12,909)
Escisión en la inversión	(532,981)	0	(532,981)	(532,981)	0	0
<b>Total del patrimonio</b>	<b>160,359,513</b>	<b>(15,470,000)</b>	<b>175,829,513</b>	<b>174,154,730</b>	<b>3,523,295</b>	<b>(1,848,512)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>289,010,352</b>	<b>(45,048,929)</b>	<b>334,059,281</b>	<b>305,518,231</b>	<b>6,240,063</b>	<b>22,300,987</b>

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Anexo de consolidación - información sobre los resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en Balboas)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A.</u>	<u>Sanno Investors Ltd.</u>	<u>Hoteles del Caribe, S. A.</u>
Ventas de bienes y servicios	99,372,532	0	99,372,532	95,052,332	282,673	4,037,527
Costos de las ventas	76,887,448	0	76,887,448	75,522,712	0	1,364,736
<b>Ganancia bruta en ventas</b>	<u>22,485,084</u>	<u>0</u>	<u>22,485,084</u>	<u>19,529,620</u>	<u>282,673</u>	<u>2,672,791</u>
Otros ingresos de operaciones:						
Ingresos por servicios a partes relacionadas	1,965,548	(26,182)	1,991,730	1,400,825	0	590,905
Ingresos por alquiler	409,947	0	409,947	409,947	0	0
Otros ingresos operacionales	1,427,817	0	1,427,817	1,361,058	69,898	(3,139)
<b>Total de otros ingresos</b>	<u>3,803,312</u>	<u>(26,182)</u>	<u>3,829,494</u>	<u>3,171,830</u>	<u>69,898</u>	<u>587,766</u>
Gastos de ventas, generales y administrativos	15,045,939	(26,182)	15,072,121	11,681,664	301,695	3,088,762
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<u>11,242,457</u>	<u>0</u>	<u>11,242,457</u>	<u>11,019,786</u>	<u>50,876</u>	<u>171,795</u>
Costos financieros, neto:						
Intereses ganados en depósitos a plazo fijo	197,027	0	197,027	197,027	0	0
Intereses sobre financiamientos bancarios	(827,517)	0	(827,517)	(160,205)	0	(667,312)
Intereses sobre bonos	(658,109)	0	(658,109)	(196,764)	0	(461,345)
Amortización de costos de emisión de bonos	(105,585)	0	(105,585)	(105,585)	0	0
<b>Total de costos financieros, neto</b>	<u>(1,394,184)</u>	<u>0</u>	<u>(1,394,184)</u>	<u>(265,527)</u>	<u>0</u>	<u>(1,128,657)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta</b>	<u>9,848,273</u>	<u>0</u>	<u>9,848,273</u>	<u>10,754,259</u>	<u>50,876</u>	<u>(956,862)</u>
Impuesto sobre la renta	(2,353,883)	0	(2,353,883)	(2,353,883)	0	0
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u>7,494,390</u>	<u>0</u>	<u>7,494,390</u>	<u>8,400,376</u>	<u>50,876</u>	<u>(956,862)</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

**SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria 100% de Unión Nacional de Empresas, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Anexo de consolidación - información sobre cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en Balboas)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A.</u>	<u>Sanno Investors Ltd.</u>	<u>Hoteles del Caribe, S. A.</u>
<b>Contribuciones y distribuciones a los accionistas</b>						
<u>Acciones comunes:</u>						
Saldo al inicio y final del año	840,100	(15,470,000)	16,310,100	840,100	10,000,000	5,470,000
<u>Capital adicional pagado:</u>						
Saldo al inicio y final del año	71,718	0	71,718	61,718	0	10,000
<u>Descuento en venta de acciones:</u>						
Saldo al inicio y final del año	(34,388)	0	(34,388)	(34,388)	0	0
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)</b>						
Saldo al 1 de enero de 2023	156,510,554	0	156,510,554	169,396,721	(6,527,426)	(6,358,741)
Utilidad (pérdida) neta	7,494,390	0	7,494,390	8,400,376	50,876	(956,862)
Total de resultados integrales del período	7,494,390	0	7,494,390	8,400,376	50,876	(956,862)
Dividendos declarados	(2,900,000)		(2,900,000)	(2,900,000)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	161,104,944	0	161,104,944	174,897,097	(6,476,550)	(7,315,603)
<u>Escisión en la inversión:</u>						
Saldo al inicio y final del año	(532,981)	0	(532,981)	(532,981)	0	0
<u>Impuesto complementario</u>						
Saldo al inicio	(1,089,737)	0	(1,089,737)	(1,076,816)	(155)	(12,766)
Aumento	(143)	0	(143)	0	0	(143)
Saldo al final del año	(1,089,880)	0	(1,089,880)	(1,076,816)	(155)	(12,909)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>160,359,513</b>	<b>(15,470,000)</b>	<b>175,829,656</b>	<b>174,154,730</b>	<b>3,523,295</b>	<b>(1,848,369)</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.