

ARROW CAPITAL CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

**(Con el Informe de los Auditores
Independiente del 26 de marzo de 2024)**

Panamá, 15 de enero de 2024

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
 Ciudad.-

Ref.: Fideicomiso de Garantía Gtía-187-18 de la Emisión de Bonos Arrow Capital Corp.

Estimados señores:

Por este medio **GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por **ARROW CAPITAL CORP.** para garantizar por la sumas de US\$25,000,000.00 de la Serie E, US\$13,000,000.00 de la Serie F, US\$10,000,000.00 de la Serie G, US\$20,000,000.00 de la Serie I; US\$15,000,000.00 de la Serie J, US\$10,000,000.00 de la Serie K, US\$20,000,000.00 de la serie N; US\$10,000,000.00 de la serie O, US\$5,000,000.00 de la Serie P y US\$5,000,000.00 de la Serie Q de la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal de hasta **US\$500,000,000.00** emitidos en forma nominativa y registrada sin cupones, aprobada mediante la Resolución de registro y autorización para oferta pública SMV No.11-2016 de 13 de enero de 2016, certifica al 31 de diciembre de 2023, la siguiente información a saber:

I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso es el que se detalla a continuación:

Tipo de Garantía	No. Operación	Cantidad	Saldo / Valor de Mercado	Avaluadora	Fecha del Avalúo
Cuenta de Ahorros	50-333-00994-1		500.93		
Cuenta de Ahorros	50-333-00993-5		506.24		
Plazo Fijo	50-401-85846-2		1,078,187.50		
Plazo Fijo	50-401-86256-4		706,250.00		
Plazo Fijo	50-401-91894-0		196,875.00		
Plazo Fijo	50-401-00026-1		134,375.00		
Hipotecas	60081, 60082, 60108, 60109, 60110 60111, 60112, 60113, 60114, 60115 60116, 60117, 60118, 60119, 60120 60121, 60122, 60123, 60124, 60125	20	17,200,000.00	Avance	11-ene-21
Hipotecas	65731, 65732, 65733, 65734, 65735 65736, 65737, 65738, 65748, 59941 59944	11	28,853,000.00	Avance	24-oct-20
Hipotecas	77560, 77561, 77562	3	30,000,000.00	Avance	07-dic-20
Hipotecas	16165	1	11,000,000.00	Avance	20-nov-20
Hipotecas	52252, 52253, 52254, 52255, 52256, 52257, 52258, 52259 52260, 52261, 52266, 52278	12	7,580,000.00	Avance	07-dic-20
Hipotecas	28649	1	15,500,000.00	Mallol & Mallol Avalúos	25-may-22
Hipotecas	45828	1	8,850,000.00	Mallol & Mallol Avalúos	25-may-22
Hipotecas	31965	1	838,012.97	Mallol & Mallol Avalúos	25-may-22
Hipotecas	31966	1	961,274.69	Mallol & Mallol Avalúos	25-may-22
Hipotecas	31967	1	3,500,712.34	Mallol & Mallol Avalúos	25-may-22
Hipotecas	172390	1	44,983,000.00	Mallol & Mallol Avalúos	04-nov-21
Hipotecas	99079, 99398, 99225	3	24,860,000.00	Avance	08-mar-21
Total			196,242,694.67		




II. Bienes Cedidos:

- Cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de los flujos provenientes de los Contratos de Arrendamiento celebrados entre los Fideicomitentes Garantes en calidad de Arrendadores y compañías afiliadas en calidad de Arrendatarios.

Propietario	Detalle de Fincas	Ubicación	Fecha de Vencimiento
Mazalbrook Properties, S.A.	77560, 77561, 77562	Locales comerciales en C.C. Los Pueblos Albrook, Panamá (Almacén Madison).	28/10/2032
Albrook Properties, S.A.	65731, 65732, 65733, 65734, 65735, 65736, 65737, 65738, 65748, 59941, 59944	Locales comerciales en C.C. Los Pueblos Albrook, Panamá (almacén Stevens).	28/10/2032
Cuatro Cuadras Investment, Corp.	60081, 60082, 60108, 60109, 60110, 60111, 60112, 60113, 60114, 60115, 60116, 60117, 60118, 60119, 60120, 60121, 60122, 60123, 60124, 60125	Locales comerciales ubicados en el C.C. Plaza Colón 4 Altos, Provincia de Colón, Panamá (Almacén Madison)	28/10/2032
Tovados Properties, S.A.	16165	Anexo de Edif. De Grupo Tova Ave. Aquilino De La Guardia con calle 50	28/10/2032
Inversiones 24 de Noviembre, S.A.	52252,52253,52254,52255, 52256,52257,52258,52259, 52260,52261,52278,52266	Locales Comerciales PH Centro Comercial La Doña, 24 de diciembre	28/10/2032
Tova Properties, S.A.	28649	Edificio entre Calle 50 y Calle Aquilino de la Guardia, Panamá (Casa Matriz Grupo Tova)	15/10/2030
John Investment Corp.	45828	Centro Comercial Los Pueblos, Juan Díaz, Local No. 40 (Almacén El Campeón)	15/10/2030
Vista Caico, S.A.	31965, 31966, 31967	Centro Comercial Plaza Italia, Chorrera, Panamá (Almacén El Campeón)	15/10/2030
Cargo Center Investment Corp.	172390	Las Cumbres, Urbanización Princesa de Gales, Milla 9, Las Lajas (Galeras)	15/10/2030
Metro Store Properties, S.A.	99225, 99398 Y 99079	P.H. Metromall, San Antonio, Domingo Díaz, San Miguelito	18/08/2028

- Cesión de Pólizas

Cesión de las pólizas de seguros sobre las mejoras de los bienes inmuebles emitidas por una compañía que sea aceptable al Agente Fiduciario.

Descripción	Emisor / Fiador	Fecha de Vencimiento
Póliza No. 1,769 (Fincas 77560, 77561, 77562)	Chubb Seguros Panamá, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 1,768 (Fincas 65731 al 65738, 65748, 59941, 59944)	Chubb Seguros Panamá, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 03B99154 (Fincas 60081, 60082, 60108 al 60125)	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 03B99154 (Finca 16165)	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 03B99154 (Fincas 52252,52253,52254,52255, 52256,52257,52258,52259, 52260,52261, 52278, 52266)	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 03B99154 (Finca 28,649)	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 03B99154 (Finca 45,828)	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 03B99154 (Fincas 31965, 31966, 31967)	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 03B99154 (Finca 172,390)	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	31/12/2024
Póliza No. 03B99154 y Póliza No. 033-001-000072207-000023 (Fincas No. 99079,99398 y 99225)	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	31/12/2024
	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	30/07/2024

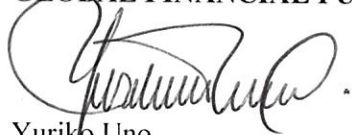
III. El Prospecto Informativo establece que en ningún momento el valor de mercado de las Fincas, según avalúo aceptable al Fiduciario, será inferior al **135%** del monto emitido y en circulación de los Bonos. La cobertura que resulta de dividir el valor de mercado de las fincas hipotecadas entre el monto en circulación de los bonos es de:

jun-23	Sep-23	Dic-23
162%	162%	156%

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.



Yuriko Uno
Gerente Sr. de Fideicomiso Operaciones



Dayana Vega
VP de Fideicomisos



ARROW CAPITAL, CORP.

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

FORMULARIO IN-A

**PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1, DEL 08 DE
JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO NO.18-00, DEL 11 DE
OCTUBRE DE 2,000.**

31 DE DICIEMBRE DE 2023



ARROW CAPITAL CORP.

Razón Social del Emisor: ARROW CAPITAL CORP.

**Valores Registrados: BONOS CORPORATIVOS
\$150,000,000.00**

Resolución: SMV N° 07-13 del 10 de Enero de 2013

Y

**Valores Registrados: BONOS CORPORATIVOS
\$500,000,000.00**

Resolución: SMV N° 11-16 del 13 de Enero de 2016

Teléfono: 228-2222 Fax: 211-0853

**Dirección: Calle 50 y Aquilino de la Guardia
Ciudad de Panamá, República de Panamá**

**Correo electrónico:
marixenia.polo@grupotova.com**

I PARTE

1. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. HISTORIA Y DESARROLLO

ARROW CAPITAL, CORP., es una sociedad anónima organizada y constituida en la República de Panamá, según Escritura Pública N° 16,989 de fecha 20 de septiembre de 2012 de la Notaria Primera del Circuito de Panamá, según consta en la Ficha 781448, Documento 2250655 de la Sección Mercantil del Registro Público. ARROW CAPITAL CORP, inició sus operaciones en el mes de septiembre de 2012. La Empresa fue autorizada para operar en la Bolsa de Valores en la República de Panamá mediante la Resolución SMV N°07-13 de 10 de enero de 2013 y Resolución SMV N°11-16 de 13 de enero de 2016 expedida por la Comisión Nacional de Valores, de esta forma se convirtió en empresa pública.

La Empresa se encuentra ubicada en Calle 50 y Aquilino de la Guardia, Edificio Grupo Tova, Planta baja teléfono 228-2222 y fax 211-0853. El correo electrónico es marixenia.polo@grupotova.com

B. PACTO SOCIAL Y ESTATUS

El pacto social estipula que la empresa tendrá por objeto dedicarse a la construcción, urbanización, arrendamiento, administración, compra y venta y alquiler de bienes inmuebles. Podrá así mismo dedicarse a cualquier negocio lícito, aunque no sea semejante a ninguna de las actividades especificadas en este Pacto Social o en sus reformas. Para el desarrollo de su objeto social la compañía podrá constituir y aceptar hipotecas, arrendamientos y gravámenes de toda clase, tomar dinero en préstamo y contraer en relación con sus negocios o para cualquier objeto lícito, emitir bonos, pagarés, letras de cambios y otros documentos de obligaciones pagaderos en determinadas fechas o pagaderos al ocurrir un suceso determinado ya sea con garantía hipotecaria o sin garantía por dineros prestados o en pagos de dineros adquiridos o por cualquier causa legal.

El Pacto Social establece que la Junta Directiva se compondrá de tres (3) miembros. La junta de Accionistas en ejercicio de sus funciones podrá elegir a la Junta Directiva o directores en sesión ordinaria anual. No es necesario que los directores sean accionistas.

La Junta de Accionistas es la máxima autoridad de la sociedad y tendrá entre sus funciones las que la Ley le otorgue. Pero en ninguna circunstancia podrá por voto de mayoría, privar a los accionistas de sus derechos adquiridos. Las sesiones de la Junta de Accionistas se podrán celebrar en Panamá o en el extranjero. Cada suscriptor conviene en tomar una (1) acción.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

ARROW CAPITAL CORP., es una sociedad de propósito especial constituida con el único fin de servir como Emisor de los Bonos, no cuenta con operaciones importantes que pudiesen representar una fuente de repago adicional. ARROW CAPITAL CORP. se dedica al negocio de extender facilidades financieras de crédito a empresas afiliadas, las cuales se dedican al negocio de arrendamiento de locales comerciales a la empresa TOVA, S.A.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

ARROW CAPITAL CORP. no cuenta con una organización administrativa pues es una compañía de tenencia.

E. EQUIPO, MOBILIARIO Y MEJORAS

ARROW CAPITAL CORP. (El Emisor), no cuenta con equipo, mobiliario y mejoras a la fecha.

F. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.

La empresa no ha invertido suma material en la investigación y desarrollo de patentes hasta la fecha.

G. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

Por el tamaño y los tipos de productos que se ofrecen, la empresa considera que el nivel de tecnología es el adecuado para los servicios que se prestan.

2. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, la Empresa registró activos circulantes por un monto de B/. 2,134,740. Los cuales representan el 0.85% del total de los activos de la Empresa. El efectivo representó B/. 2,134,740.

Las cuentas por cobrar representan el 99.15%, es decir, el eje de la Empresa. El total de activos asciende a B/. 251,422,240.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de B/. 251,478,187. Al 31 de Diciembre de 2023 la Empresa no cuenta con pasivos corrientes.

B. RECURSOS DE CAPITAL

La Empresa fue capitalizada por una suma de B/. 10,000 y su relación de patrimonio/activo es 0.01%. Esta Empresa fue creada con el propósito único de servir como Emisor de Bonos, y su actividad de negocio es extenderle facilidades de crédito a empresas relacionadas; las cuales tienen como negocio el arrendamiento de inmuebles (locales comerciales) a la Empresa relacionada, Tova, S.A.

Véase Nota # 2 de los estados financieros.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, Arrow Capital Corp., generó una utilidad neta de B/. 10,779 correspondiente a intereses ganados en las cuentas de plazo fijo.

Se debe tomar en consideración que la Emisora no cuenta con operaciones importantes, ya que fue creada con el único propósito de servir de vínculo con las empresas relacionadas.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Las perspectivas para este año las consideramos favorables. La Empresa emitió la totalidad de los bonos autorizados en la emisión de Bonos Corporativos por un valor de B/. 150,000,000, según resolución SMV N° 07-13 del 10 de enero de 2013.

Se emite una nueva Oferta Pública del Programa de Bonos Corporativos hasta la suma de B/. 500,000,000 debidamente autorizada mediante la Resolución SMV N°11-2016 de 13 de enero de 2016, expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Producto de esta nueva oferta se emiten Bonos Serie A y B respectivamente por la suma de B/. 10,000,000, los Bonos de la Serie C por la suma de B/. 12,000,000, los Bonos de la Serie D por la suma de B/. 30,000,000, los Bonos de la Serie E por la suma de B/. 25,000,000. los Bonos de la Serie F por la suma de B/. 13,000,000, los Bonos de la Serie G por B/. 10,000,000, los Bonos de la Serie H por la suma de B/. 5,000,000, los Bonos de la serie I por la suma de B/. 20,000,000 y los Bonos de la Serie J por la suma de B/. 15,000,000, los Bonos de la Serie K por la suma de B/. 10,000,000, los Bonos de la Serie L por la suman de B/. 20,000,000, los Bonos de la Serie M por la suma de B/. 25,000,000, los Bonos de la Serie N por la suma de B/. 20,000,000, los Bonos de la Serie O por la suma de B/. 10,000,000, los Bonos de la Serie P por la suma de B/. 5,000,000 y los Bonos de la Serie Q por la suma de B/. 5,000,000 cada uno del programa de Bonos Rotativos Corporativos.

A la fecha de los Estados Financieros, la Empresa mantiene valores emitidos y en circulación por B/. 249,362,500 en relación con el recobro futuro de los valores emitidos. Estos se encuentran garantizados.

Véase Nota # 2 de los estados financieros. El emisor a futuro espera continuar operando bajo el mismo sistema, extendiendo facilidad a las empresas relacionadas con el producto de las emisiones.

3. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. IDENTIDAD DE DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES

La Junta Directiva de la empresa está integrada por las siguientes personas:

JOSE ESKENAZI

Nacionalidad: panameña
Fecha de nacimiento: 14 de junio de 1960
Email: joey.eskenazi@grupotova.com
Teléfono: 228-2222

Presidente: funge como Vicepresidente de TOVA, S.A., empresa con muchísimos años en el mercado dedicada al comercio al por menor de mercancía seca en general, participa activamente como colaborador en la Fundación Beit Avot, fundación de interés privado pero con fines sociales enfocada a prestar ayuda a personas de la tercera edad, brinda asesoría comercial a una serie de compañías con proyección internacional radicadas en Zona Libre de Colón, fue Presidente de las Juntas Directivas de varios Centros Comerciales del país tales como El Centro Comercial Los Andes y el Centro Comercial Los Pueblos Juan Díaz, también es director y dignatario de inmobiliarias donde participa activamente como Presidente y Representante Legal.

LINABEL ESKENAZI DE MISSRIE

Nacionalidad: panameña
Fecha de nacimiento: 10 de julio 1967
Email: Linabel.missrie@grupotova.com
Teléfono: 228-2222

Tesorera: Se desempeña como una alta ejecutiva de TOVA, S.A. negocio familiar, realizó estudios en University of Miami, es miembro honorario vitalicio de la Asociación de Damas Judías Panameñas (Wizo), también colabora con la organización Salvation Army dedicada a brindar ayuda a personas con discapacidades especialmente que carecen de visión.

JACK ESKENAZI

Nacionalidad: panameña
Fecha de nacimiento: 7 de mayo de 1957
Email: Jacky.eskenazi@grupotova.com
Teléfono: 228-2222

Secretario: CEO de Tova, S.A., Ex Presidente y miembro de la Junta Directiva de la sinagoga Shevet Ahim, miembro de la Asociación de Comerciantes de Panamá (Cámara de Comercio, industria y Agricultura de Panamá), fue Presidente de la Junta Directiva del Instituto Alberto Einstein, actuó como Presidente de la Organización B'NAI B'RITH DE PANAMA pero en la actualidad se mantiene como miembro honorario, también es director y dignatario de un grupo de compañías inmobiliarias donde participa activamente en calidad de Secretario.

B. ASESORES LEGALES

La firma de abogados INFANTE & PEREZ ALMILLANOS, con domicilio en calle 50 y calle 74 San Francisco, PH. 909 pisos 14 y 15 son asesores legales externos de ARROW CAPITAL CORP.

Para la emisión de los bonos corporativos, La Firma FORENSE ADAMES DURAN ALFARO LOPEZ (“ADURAL”), fungieron como asesores legales externos.

C. AUDITORES

Los auditores externos de la empresa son la firma GMG Auditores, S.C., con oficinas en Vía España, Hato Pintado, Pueblo Nuevo, Edificio Carmen Edith, No.33, teléfono: 6617-0728. Contacto principal Lic. Ricardo Moreno.

D. COMPENSACIÓN

Durante el año 2023, la empresa no pagó en concepto de compensación a sus Directivos.

E. EMPLEADOS

La empresa no mantiene personal o fuerza laboral contratada.

4. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIADAS

Hasta la fecha no se ha dado operaciones de ingresos, costos y gastos con partes relacionadas.

CLIENTES:

Como hemos mencionado en puntos anteriores la sociedad ARROW CAPITAL, CORP. Es solamente una compañía de tenencia por ende no cuenta con clientes directos.

ACCIONISTAS PRINCIPALES

Listado de accionistas del emisor

A continuación, se presenta los accionistas del emisor al 31 de diciembre de 2023.

ACCIONISTA	ACCIONES
José Eskenazi	45%
Jack Eskenazi	45%
Linabel Eskenazi	10%
	<hr/>
	100%
	<hr/>

Persona Controladora

No se aplica ya que no hay Personas o Accionistas que controlen la Empresa.

Cambios en el control accionario:

No ha habido en el control accionario que incidan significativamente en el control de la empresa.

5. TRATAMIENTO FISCAL

La empresa tributa impuestos sobre la renta con base al 25%, según la ley 8 del 15 de marzo de 2010.

Los dividendos distribuidos o acreditados a los tenedores de las acciones causarán un impuesto de dividendos de diez por ciento (10%) en la medida en que dichos dividendos provengan de ingresos de fuente panameña y no correspondan a ingresos exentos o ingresos por dividendos.

6. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Resumen de la Estructura de capitalización.

A continuación, se presenta una tabla con los valores emitidos y en circulación.

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION BURSATIL (en B/.)
BONOS CORPORATIVOS	249,362,500	ARROW CAPITAL, CORP	249,362,500

Para el año 2022, los valores emitidos y en circulación disminuyó en B/. 556,250 quedando el valor en valores emitidos y en circulación y capitalización bursátil en valor de B/. 249,362,500.

Véase punto # 2-D; análisis de perspectivas.

II PARTE
ARROW CAPITAL CORP
RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO 2023	AÑO 2022	AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2019
Ingresos por Intereses	(95,021)	(96,049)	(94,988)	(94,018)	(93,677)
Gastos de Operación	84,242	79,295	68,798	52,125	91,587
Ganancia / Pérdida	10,779.00	16,754	26,190	41,893	2,090
Acciones emitidas y en circulación	1,000.00	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por acciones	10.8	16.8	26.2	41.9	2.1
Utilidad o Pérdida del periodo	10,779	16,754	26,190	41,893	2,090

BALANCE GENERAL	AÑO 2023	AÑO 2022	AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2019
Activos Corrientes	2,134,740	2,088,961	2,065,832	2,379,354	2,205,771
Préstamos por Cobrar	249,287,500	249,828,750	196,193,750	198,264,625	200,352,055
Activos Totales	251,422,240	251,917,711	198,259,582	200,643,979	202,557,826
Pasivos Corrientes	-	-	-	408,774	1,021,795
Pasivos a Largo Plazo	251,478,187	251,984,437	198,343,062	200,344,875	201,687,594
Deuda Total	251,478,187	251,984,437	198,343,062	200,753,649	202,709,389
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Déficit	(65,947)	(76,726)	(93,480)	(119,670)	(161,563)
Posición de los Accionistas	(55,947)	(66,726)	(83,480)	(109,670)	(151,563)

RAZONES FINANCIERAS:	AÑO 2023	AÑO 2022	AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2019
Activo corriente / Pasivo corriente	-	-	-	5.82	2.16
Deuda Total / Patrimonio	(4,495)	(3,776)	(2,376)	(1,831)	(1,337)
Préstamos / Activos Totales	99.15%	99.17%	98.96%	98.81%	98.91%
Activos Totales / Deuda Total	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

III PARTE

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023



Arrow Capital Corp.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 e Informe de los Auditores Independientes del 26 de marzo de 2024

Arrow Capital Corp.

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros al 31 de diciembre 2023

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancias o pérdidas	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 19

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Arrow Capital Corp.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Arrow Capital Corp.** (la “Empresa”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, el estado de ganancias o pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de la información sobre políticas contables materiales y otra información.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Arrow Capital Corp.** al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los Contadores Profesionales (Código de Ética IESBA) y el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo V de la Ley 57 del 1 de septiembre de 1978), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis

La Empresa es miembro de un grupo de compañías relacionadas y como se revela en los estados financieros tiene transacciones y relaciones importantes con miembros del Grupo. Debido a estas relaciones, es posible que los términos de dichas transacciones sean diferentes a aquellas que pudieran resultar de transacciones con entidades sin ninguna relación.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF’s, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de los estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizar la base de negocio en marcha, a menos que la Administración pretenda liquidar la Empresa o de cesar las operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera la Empresa.

Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios en base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos 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 importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Otros requerimientos legales y regulaciones

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:

- Que la dirección y supervisión de este trabajo de auditoria se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoria a la que se refiere este informe, está conformado por un socio (Ricardo Moreno R.), un gerente (Grecia M. Casis).

JM & Auditores

26 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá



Ricardo Moreno R.
C.P.A. 2831

ARROW CAPITAL CORP.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(En Balboas)

	Notas	2023	2022
Activos			
Efectivo	5	18,045	22,253
Préstamos por cobrar con partes relacionadas	6	249,287,500	249,828,750
Fondo fiduciario de reserva	7	2,116,695	2,066,708
Total de activos		<u>251,422,240</u>	<u>251,917,711</u>
Pasivos y posición			
Pasivos			
Bonos por pagar	8	249,362,500	249,918,750
Otros pasivos no corrientes con partes relacionadas	9	2,115,687	2,065,687
Total de pasivos		<u>251,478,187</u>	<u>251,984,437</u>
Posición			
Capital en acciones: autorizadas 1,000 acciones nominativas con un valor nominal de B/.10 cada una, emitidas y en circulación.		10,000	10,000
Déficit acumulado		(65,947)	(76,726)
Total posición		<u>(55,947)</u>	<u>(66,726)</u>
Total de pasivo y posición		<u>251,422,240</u>	<u>251,917,711</u>

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

ARROW CAPITAL CORP.
Estado de ganancias o pérdidas
por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En Balboas)

	Nota	2023	2022
Ingresos devengados:			
Intereses ganados		95,021	96,049
Gastos generales y administrativos	10	<u>(84,242)</u>	<u>(79,295)</u>
Utilidad neta del año		<u>10,779</u>	<u>16,754</u>

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

ARROW CAPITAL CORP.
Estado de Posición
por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En Balboas)

	<u>Capital en acciones</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total posición accionistas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	10,000	(93,480)	(83,480)
Utilidad neta del año	-	16,754	16,754
Saldo al 31 de diciembre de 2022	10,000	(76,726)	(66,726)
Utilidad neta del año	-	10,779	10,779
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>10,000</u>	<u>(65,947)</u>	<u>(55,947)</u>

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

ARROW CAPITAL CORP.
Estado de Flujos de Efectivo
por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En Balboas)

	Nota	2023	2022
Actividades de operación			
Utilidad neta del año		10,779	16,754
Cambios en los activos y pasivos operativos:			
Préstamos por cobrar		541,250	(53,635,000)
Fondo fiduciario de reserva		(49,987)	(16,135)
Gastos e impuestos pagados por anticipado		-	2,000
Otros pasivos no corrientes con partes relacionadas		<u>50,000</u>	<u>16,375</u>
Flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>552,042</u>	<u>(53,616,006)</u>
Actividades de financiamiento:			
Bonos por pagar		<u>(556,250)</u>	<u>53,625,000</u>
Flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(556,250)</u>	<u>53,625,000</u>
(Disminución) aumento neta de efectivo		(4,208)	8,994
Efectivo al inicio del año		<u>22,253</u>	<u>13,259</u>
Efectivo al final del año	5	<u><u>18,045</u></u>	<u><u>22,253</u></u>

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

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

1. Información general

Arrow Capital Corp., (la Empresa) está constituida en la República de Panamá, según Escritura Pública N° 16,989 de fecha 20 de septiembre de 2012, en la Notaría Pública Primera del Circuito Notarial de Panamá, e inscrita a la Ficha 781448, Documento 2250655 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público de la República de Panamá.

Arrow Capital Corp. fue constituida para servir como vehículo jurídico, cuya finalidad será la emisión de una serie de bonos de deuda corporativa en el mercado público de valores, por lo que no tiene operaciones comerciales en un mercado específico.

Sus oficinas principales están ubicadas en Calle 50 y Aquilino de la Guardia, Edificio Grupo Tova.

La Junta Directiva de la Sociedad está conformada de la siguiente manera:

Presidente:	José Eskenazi
Tesorero:	Linabel Eskenazi de Missrie
Secretario:	Jack Eskenazi
Representante Legal:	José Eskenazi

2. Normas e Interpretaciones Nuevas y Modificadas

2.1 Normas NIIF nuevas y modificadas que están vigentes para el año en curso

La Empresa aplicó por primera vez algunas normas e interpretaciones que entran en vigencia para los períodos que inicien a partir del 1 de enero de 2023 (salvo que se indique lo contrario). La Empresa no ha adoptado de manera anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación que se haya publicado pero que no está todavía vigente.

Definición de estimaciones contables - Modificaciones a la NIC 8

Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en estimaciones contables y cambios en políticas contables y corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan las técnicas de medición e inputs para desarrollar estimaciones contables. Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros de la Empresa.

Revelación de políticas contables - Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas de la NIIF 2

Las modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas de la NIIF 2 Realización de juicios sobre materialidad proporcionan orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad a la información sobre políticas contables. Las modificaciones tienen por objeto ayudar a las entidades a proporcionar información sobre políticas contables que sea más útil, sustituyendo el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por el requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y añadiendo orientaciones sobre cómo las entidades aplican el concepto de "materialidad" al tomar decisiones sobre la revelación de políticas contables.

Las modificaciones tuvieron un impacto en las revelaciones de políticas contables de la Empresa, pero no en la medición, reconocimiento o la presentación de alguna partida de los estados financieros de la Empresa.

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única – Modificaciones a la NIC 12

Las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las Utilidades reducen el alcance de la excepción de reconocimiento inicial prevista en la norma, de modo que ya no aplica a las transacciones que den lugar a los mismos montos de impuesto por pagar y deducir por diferencias temporales gravables y deducibles iguales. Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Empresa.

Reforma Fiscal Internacional – Reglas del Modelo del Segundo Pilar - Modificaciones a la NIC 12

Las modificaciones a la NIC 12 fueron presentadas en respuesta a las reglas del Segundo Pilar del Marco inclusivo sobre la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios (BEPS, por sus siglas en inglés) de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) e incluyen:

- Una excepción temporal obligatoria sobre la contabilización y revelación de los impuestos diferidos derivada de la implementación jurisdiccional de las reglas del modelo del Segundo Pilar; y
- Requerimientos de información a revelar para las entidades afectadas con el fin de ayudar a que los usuarios de los estados financieros tengan un mejor entendimiento de la exposición de una entidad al impuesto a las ganancias del Segundo Pilar derivado de dicha legislación, específicamente antes de su fecha de entrada en vigencia.

La excepción temporal obligatoria (cuyo uso debe revelarse) aplica de forma inmediata. Los requisitos de revelación restantes serán aplicables para los periodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, pero no para los periodos intermedios que terminen antes del 31 de diciembre de 2023.

Las modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros de la Empresa, ya que éste no se encuentra dentro del alcance de las reglas del modelo del segundo pilar al obtener ingresos inferiores a los 750 millones de euros al año

2.2 Normas emitidas que todavía no entran en vigencia

A continuación, se describen las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que ya fueron emitidas, pero que aún no entran en vigencia a la fecha de publicación de los estados financieros de la Empresa. La Empresa tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando éstas entren en vigencia.

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por Arrendamiento en una Transacción de Venta y Arrendamiento posterior

En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 con el fin de especificar los requisitos que un vendedor-arrendatario utiliza en la medición del pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta y arrendamiento posterior, para garantizar que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún monto por la ganancia o pérdida que esté relacionada con el derecho de uso que mantiene.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse de forma retroactiva a las transacciones de venta y arrendamiento posterior celebradas después de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Empresa.

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020 y octubre de 2022, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe existir al cierre del período
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de patrimonio, los términos del pasivo no afectarían su clasificación.

Además, se introdujo un requisito de revelación cuando un pasivo derivado de un contrato de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir la liquidación está sujeto al cumplimiento de compromisos futuros dentro de un periodo incluido en un plazo de doce meses.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos que inicien a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse de forma retroactiva. La Empresa se encuentra evaluando el impacto que tendrán estas modificaciones en sus prácticas actuales y si alguno de sus contratos de préstamo existentes pudiera requerir una renegociación.

Acuerdos de Financiamiento de Proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para aclarar las características de los acuerdos de financiamiento de proveedores y requerir que se revele información adicional sobre dichos acuerdos. El objetivo de los requisitos de revelación que imponen las modificaciones es el de ayudar a los usuarios de los estados financieros a tener un mejor entendimiento de los efectos de los acuerdos de financiamiento de proveedores sobre los pasivos, flujos de efectivo y exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Empresa.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

3.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de presentación - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

3.3 Moneda funcional - Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

3.4 Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que la Empresa continuará operando como una empresa en funcionamiento.

Las perspectivas para este año las consideramos favorables. La Empresa emitió la totalidad de los bonos autorizados en la emisión de Bonos Corporativos por un valor de B/. 150,000,000, según resolución SMV N° 07-13 del 10 de enero de 2013.

Se emite una nueva Oferta Pública del Programa de Bonos Corporativos hasta la suma de B/. 500,000,000 debidamente autorizada mediante la Resolución SMV N° 11-2016 de 13 de enero de 2016, expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Producto de esta nueva oferta se emiten Bonos Serie A y B respectivamente por la suma de B/. 10,000,000, los Bonos de la Serie C por la suma de B/. 12,000,000, los Bonos de la Serie D por la suma de B/. 30,000,000, los Bonos de la Serie E por la suma de B/. 25,000,000, los Bonos de la Serie F por la suma de B/. 13,000,000, los Bonos de la Serie G por B/. 10,000,000, los Bonos de la Serie H por la suma de B/. 5,000,000, Bonos de la Serie I por la suma de B/. 20,000,000, los Bonos de la Serie J por la suma de B/. 15,000,000, los Bonos de la Serie K por la suma de B/. 10,000,000, los Bonos de la Serie L por la suma de B/. 20,000,000, los Bonos de la Serie M por la suma de B/. 25,000,000, los Bonos de la Serie N por la suma de B/. 20,000,000, los Bonos de la Serie O por la suma de B/. 10,000,000 y los Bonos de la Serie P por la suma de B/. 5,000,000 cada uno del programa de Bonos Rotativos Corporativos.

A la fecha de los Estados Financieros, la Empresa mantiene valores emitidos y en circulación por B/. 249,362,500 en relación con el recobro futuro de los valores emitidos. Estos se encuentran garantizados.

El emisor a futuro espera continuar operando bajo el mismo sistema, extendiendo facilidad de crédito a las empresas relacionadas con el producto de las emisiones.

3.5 Uso de estimaciones - La Administración ha efectuado estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período de operaciones, al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos (corriente y futuro).

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

3.6 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Empresa cuando estos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Efectivo - Para propósito del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a tres meses o menos.

Préstamos por cobrar - Los préstamos por cobrar concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro neto de intereses descontados y comisiones no devengadas. Los préstamos que resultan incobrables se reconocen inmediatamente en resultados con una pérdida por deterioro del valor.

Bonos por pagar - Los bonos por pagar son registrados cuando se emiten. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

Baja en activos y pasivos financieros - Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado, o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Los pasivos financieros son dados de baja solamente cuando las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

Instrumento de capital - Los instrumentos de capital son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión.

3.7 Deterioro de activos no financieros - Los activos son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existen pérdidas por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que los importes en libros del activo exceden a su importe recuperable, que es el mayor entre su precio de venta neto y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro se reconoce si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas.

3.8 Ingresos y gastos por intereses - Los ingresos y gastos relacionados con la emisión de los bonos, se encuentran amparados por un acuerdo privado para la emisión de bonos y garantía de la emisión, en donde la sociedad emisora acepta que fue constituida únicamente con el propósito especial de servir como fuente de distribución de documentos y contabilización de las operaciones de emisión de bonos; más sin embargo las sociedades garantes aceptan que todos los gastos productos de la emisión de los bonos y los gastos relacionados con el pago de intereses y gastos por la administración de la emisión de los bonos, serán por cuenta de ellas (sociedades garantes).

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

Manifiesta el acuerdo privado que, para el efecto fiscal, todas las transacciones correspondientes a la emisión y colocación de los títulos costos y gastos, estos deben ser cancelados o registrados por la sociedad emisora; y una vez estos deben ser trasladados a las sociedades garantes, mediante reembolsos, al costo, sin que se produzca entre ellas utilidades o pérdida, (Nota 6).

3.9 Impuestos sobre la renta - El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto Corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado resultados del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus operaciones, la Empresa está expuesta a diferentes riesgos financieros que pudieran amenazar sus objetivos de negocio, por lo que la identificación proactiva y entendimiento de los riesgos significativos a los que enfrenta la Empresa es crítico para lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno, y minimizar los efectos adversos potenciales sobre su realización financiera.

La Administración y control de los riesgos de la Empresa recae principalmente sobre la Junta Directiva, que es inicialmente responsable de establecer y conformar la dirección estratégica de la organización, el enfoque del negocio y valores corporativos.

Los principales riesgos financieros identificados por la Empresa son los riesgos de crédito y el riesgo de liquidez, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Empresa. El principal activo financiero de la Empresa es el efectivo en bancos y los préstamos por cobrar, que representan la exposición máxima de la Empresa al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. La exposición al riesgo de crédito se administra colocando los fondos en entidades financieras reconocidas.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros y compromisos que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones especiales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Empresa. El riesgo de liquidez se minimiza por el apoyo económico de las partes relacionadas a la Empresa, así como con la emisión de bonos corporativos que es la principal fuente de financiamiento.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causas de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que estén fuera del control de la Empresa.

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

La Administración considera que el valor en libros de los fondos se aproxima a su valor razonable. El riesgo de crédito sobre los fondos está limitado debido a que los fondos están depositados en instituciones financieras reconocidas.

5. Efectivo en bancos

A continuación, el detalle del efectivo y depósitos en banco:

	2023	2022
Cuenta corriente:		
Global Bank Corporation	18,045	22,253

6. Préstamos por cobrar con partes relacionadas

A continuación, un detalle de los préstamos por cobrar con partes relacionadas se muestra a continuación:

	2023	2022
Promotora Punta Paitilla, S.A.	25,000,000	25,000,000
Cuatro Cuadras Investment, Corp	24,422,000	24,562,000
Mazalbrook Properties, S.A.	24,240,000	24,380,000
Mabrook Properties, S.A.	23,892,000	24,032,000
Inversiones 24 de Noviembre, S.A.	23,384,000	23,424,000
Promotora Orión, S.A.	20,000,000	20,000,000
Metro Store Properties, S.A.	18,240,000	18,240,000
Vista Caico, S.A.	16,767,750	16,784,625
Tovados Properties, S.A.	16,462,000	16,502,000
John Investment, Corp.	15,792,750	15,809,625
Tova Properties, S.A.	13,698,750	13,715,625
Cargo Center Investment, Corp.	11,686,250	11,691,875
Inversiones Toar, S.A.	10,323,000	10,308,000
Inmobiliaria Bettycel, S.A.	5,379,000	5,379,000
Total	249,287,500	249,828,750

Los préstamos por cobrar mantienen convenio de pago, con fecha de vencimiento a los años 2026, 2028, 2029, 2033, 2034, 2035 y 2036, y no ha causado intereses durante el periodo terminado el 31 diciembre de 2023 ni el 2022.

Como consecuencia de las transacciones entre partes relacionadas, el estado de ganancias o pérdidas no reflejan transacciones de ingresos y gastos entre partes relacionadas, (Nota 3.8).

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

7. Fondo fiduciario de reserva

El Fondo Fiduciario de Reserva se compone de la cuenta de Ahorros y depósitos a plazo fijo que el Fiduciario Mantiene en Global Bank Corporation, denominada "Cuenta de Concentración". Para depositar en dicha cuenta los fondos provenientes de la cesión de los Cánones de Arrendamiento que recibe trimestralmente y cualesquiera otros fondos que el Fideicomitente aporte al Fideicomiso.

Esta cuenta de concentración es utilizada por el Agente Fiduciario para realizar los pagos que corresponden a comisiones de Agente de Pago, Registro, Transferencia y Fiduciario o cualquier otra comisión o gasto previamente acordado y relacionado con la emisión.

También se utiliza para transferir al Agente de Pago, Registro y Transferencia las sumas necesarias para cubrir los gastos de intereses y capital de los Bonos y en caso de que sea necesario transferir a la Cuenta de Reserva los montos necesarios para cubrir el Balance Requerido en la Cuenta de Reserva.

Por otra parte, incluye una segunda cuenta de ahorros en Global Bank Corporation que constituye la "Cuenta de Reserva", a la cual El Fiduciario remite mensualmente, producto de los fondos contenidos en la Cuenta de Concentración, las sumas correspondientes a los aportes mensuales de intereses que El Fideicomitente deba realizar en virtud de Los Bonos. Siempre manteniendo el balance requerido para cubrir los próximos (3) meses de pago de intereses de los Bonos.

Los fondos en la Cuenta de Reserva podrán ser invertidos en cuentas de ahorro, depósito a plazo fijo y/o en títulos valores líquidos que sean aceptables al Emisor y el Agente Fiduciario.

8. Bonos por pagar

A continuación, un detalle de los bonos por pagar:

	Serie	Fecha		Tasa	31-dic-23	31-dic-22
		Emisión	Vencimiento	31-dic-23		
a	Serie B	06-feb-13	06-feb-33	12.00%	20,000,000	20,000,000
a	Serie D	08-ene-14	08-ene-33	12.00%	18,000,000	18,000,000
a	Serie F	06-may-15	06-may-35	12.00%	30,000,000	30,000,000
b	Serie C	16-nov-16	16-nov-36	12.00%	12,000,000	12,000,000
b	Serie E	27-jun-18	27-jun-33	6.75%	17,300,000	17,800,000
b	Serie F	27-sep-19	27-sep-26	6.00%	13,000,000	13,000,000
b	Serie G	20-nov-19	20-nov-29	7.50%	9,062,500	9,412,500
b	Serie H	20-nov-19	20-nov-34	7.519%	-	4,706,250
b	Serie I	20-nov-19	20-nov-29	6.25%	20,000,000	20,000,000
b	Serie J	18-ago-21	18-ago-28	5.25%	15,000,000	15,000,000
b	Serie K	24-ene-22	24-ene-32	5.375%	10,000,000	10,000,000
b	Serie L	24-ene-22	24-ene-42	12.00%	20,000,000	20,000,000
b	Serie M	15-ago-22	15-ago-42	12.00%	25,000,000	25,000,000
b	Serie N	28-oct-22	28-oct-29	5.25%	20,000,000	20,000,000
b	Serie O	28-oct-22	28-oct-27	5.00%	10,000,000	10,000,000
b	Serie P	28-oct-22	28-oct-32	5.625%	5,000,000	5,000,000
b	Serie Q	18-oct-23	18-oct-30	6.50%	5,000,000	-
					<u>249,362,500</u>	<u>249,918,750</u>

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

A continuación, se describen las garantías otorgadas por la Empresa para estas emisiones:

- a. La Empresa obtuvo una autorización para la Emisión Pública de Bonos Corporativos, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores, SMV-07- 13 de 10 de enero de 2013. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá:

Serie B, D, F: están garantizados con crédito general del emisor, Arrow Capital Corp.

- b. La Empresa obtuvo una autorización para la Emisión Pública de Bonos Corporativos, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores, SMV-11- 16 de 13 de enero de 2016. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá:

Serie C, L, M: están garantizados con crédito general del emisor Arrow Capital Corp.

Serie E, F, G, I, J, K, N, O, P, Q: están garantizados en cuanto al repago de capital y pago de intereses mediante el patrimonio Fideicomitido del contrato irrevocable de Fideicomiso, aceptación de la Primera Hipoteca de Garantía y Administración, identificado como Contrato de Fideicomiso No. GTIA-187-18. El valor de mercado de los bienes inmuebles no podrá ser inferior al 135% del monto emitido y en circulación.

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

Fideicomiso de Garantía No. GTIA-187-18, está compuesto por las siguientes fincas:

Propietario	Detalle de Fincas	Ubicación	Fecha de vencimiento
Mazalbrook Properties, S.A.	77560, 77561, 77562	Locales comerciales en C.C. Los Pueblos, Albrook, Panamá (Almacén Madison)	27-junio-2033
Mabrook Properties, S.A.	65731, 65732, 65733, 65734, 65735, 65736, 65737, 65738, 65748, 59941, 59944	Locales comerciales en C.C. Los Pueblos, Albrook, Panamá (Almacén Stevens)	27-junio-2033
Cuatro cuadras Investment, Corp.	60081, 60082, 60108, 60109, 60110, 60111, 60112, 60113, 60114, 60115, 60116, 60117, 60118, 60119, 60120, 60121, 60122, 60123, 60124, 60125	Locales Comerciales ubicados en el C.C. Plaza Colón 4 Altos, provincia de Colón, Panamá (Almacén Madison)	27-junio-2033
Tovado Properties, S.A.	16165	Anexo de Edificio Grupo Tova ave. Aquilino De La Guardia con calle 50.	27-junio-2033
Inversiones 24 de Noviembre, S.A.	52252, 52253, 52254, 52255, 52256, 52257, 52258, 52259, 52260, 52261, 52278, 52266	Locales Comerciales PH Centro Comercial La Doña, 24 de diciembre	27-junio-2033
Tova Properties, S.A.	28649	Edificio entre calle 50 y Aquilino De La Guardia, Panamá (Casa Matriz Grupo Tova)	1-dic-2034
John Investment, Corp.	45828	Centro Comercial Los Pueblos, Juan Díaz, Local No.40 (Almacén El Campeón)	1-dic-2034
Vista Caico, S.A.	31965, 31966, 31967	Centro Comercial Plaza Italia Chorrera, Panamá (Almacén el Campeón)	1-dic-2034
Cargo Center Investment, Corp.	172390	Las Cumbres, Urbanización Princesa de Gales, Milla 9, Las Lajas (Galeras)	1-dic-2034
Metro Store Properties, S.A.	99225, 99398, 99079	P.H. Metro Mall, San Antonio, ave. Domingo Díaz	18-agosto-2028

9. Otros pasivos no corrientes con partes relacionadas

Al 31 de diciembre los otros pasivos no corrientes corresponden a aportes recibidos por las partes relacionadas, estos aportes se utilizarán para colocarlo en los Fondos de Reserva de Global Financial Funds. Este fondo de Reserva debe cubrir los próximos tres (3) meses de pago de intereses de los Bonos, estos fondos se encuentran invertidos en depósitos a plazo fijo. (Ver nota 7)

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

10. Gastos generales y Administrativos

A continuación, detalle de los gastos generales y administrativos que mantuvo la empresa durante el año.

	2023	2022
Servicios profesionales	54,953	51,364
Cargos y comisiones bancarias	20,035	20,050
Impuestos	3,805	3,527
Mantenimiento de bonos	4,800	3,325
Gastos legales y notariales	74	78
Gastos varios	575	951
Total	<u>84,242</u>	<u>79,295</u>

11. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la empresa están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos periodos fiscales, según regulaciones vigentes.

Durante el año 2010 se modificaron las regulaciones fiscales en la República de Panamá, por lo cual el gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre:

La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional.

La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como cálculo alternativo del impuesto sobre la renta).

Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, la Empresa determinará que incurrirá en pérdida, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta. Igual solicitud podrá presentar el contribuyente, cuya tasa efectiva del impuesto sobre la renta exceda el 25%.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y que además sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Si los Bonos no fuesen inicialmente colocados en la forma antes descrita, los intereses que se paguen a los tenedores de los bonos causarán un impuesto sobre la renta del 5%, el cual será retenido en la fuente por el Emisor.

Arrow Capital Corp.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

En cuanto al impuesto sobre la renta con respecto a ganancias de capital, según el artículo 334 del texto único del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 y con lo dispuesto en la Ley No.18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores, que cumplan con los numerales 1 y 2 del precitado artículo, para los efectos del impuesto sobre la renta y del impuesto complementario.

12. Valor razonable de instrumentos financieros

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se presentan a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable).

Los principales instrumentos financieros de la Empresa consisten en efectivo, préstamos por cobrar con partes relacionadas, fondos fiduciarios en reserva, bonos por pagar y otros pasivos no corrientes. El efectivo por ser un instrumento financiero principalmente con vencimiento a corto plazo, la Administración considera que su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

13. Eventos posteriores

La Administración ha evaluado lo eventos posteriores al 31 de diciembre de 2023 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta la fecha de estos estados financieros, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse, por lo cual la Administración considera que no hay eventos posteriores que revelar.

14. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron aprobados y autorizados por los accionistas para su emisión el 26 de marzo 2024.

* * * * *

IV PARTE

CERTIFICACIONES DEL EMISARIO


Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de valores de Panamá se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso. VER ADJUNTO.

V PARTE

DIVULGACION

Este informe de Actualización estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (www.supervalores.gob.pa) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com)

FIRMA



José Eskenazi

Representante Legal



DECLARACION JURADA

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Distrito Notarial del mismo nombre, a los siete (07) días del mes de marzo de dos mil veinticuatro (2024), ante mí, **Licenciada TATIANA PITY BETHANCOURT**, Notaria Publica Novena Del Circuito Notarial De Panamá, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos setecientos siete- ciento uno (8-707-101), comparecieron personalmente los señores **JOSE ESKENAZI**, varón, panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal seis- cincuenta y tres- ochocientos setenta y cuatro (6-53-874), Presidente y Representante Legal, **JACK ESKENAZI**, varón, panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal seis- cuarenta y siete- mil quinientos cincuenta y uno (6-47-1551), Secretario, y **LINABEL ESKENAZI DE MISSRIE**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, con cédula de identidad personal seis- sesenta y uno- ochocientos cincuenta (6-61-850), tesorera de la sociedad **ARROW CAPITAL CORP**, inscrita en el Registro Público a ficha setecientos ochenta y un mil cuatrocientos cuarenta y ocho (781448), documento: dos millones doscientos cincuenta mil seiscientos cincuenta y cinco (2250655), personas a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo sostenido entre Arrow Capital y la Superintendencia de Valores, de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramente lo siguiente:-----

- A.** Que cada uno de los firmantes ha revisado el estado financiero anual correspondiente a periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023. -----
- B.** Que a sus juicios los estados financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas, sobre los hechos de importancia ni omiten información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichos informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias a las que fueran hechas. -----
- C.** Que a sus juicios los estados financieros anuales y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representa razonablemente y en todos los aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la sociedad Arrow Capital Corp., para el periodo correspondiente del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023. -----

D. Que los firmantes, Jose Eskenazi, Jack Eskenazi y Linabel E. de Missrie, son responsables del establecimiento y mantenimiento de los controles internos de la empresa Arrow Capital Corp., han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia sobre Arrow Capital Corp., sean hechas de su conocimiento particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. -----

E. Han evaluado la efectividad de los controles internos de la sociedad Arrow Capital Corp., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los estados financieros. -----

F. Han presentado los estados financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos, con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

G. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **GMG AUDITORES.**, lo siguiente:-----

G.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de Arrow Capital Corp., para registrar y procesar y reportar información financiera e indicando a los auditores cualquier debilidad existentes en los controles internos.-----

G.2 Cualquier fraude de importancia o no que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo de ejecución de controles internos de **ARROW CAPITAL CORP.**,-----

H. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos, la existencia o no de cambios significativos de los controles internos de **ARROW CAPITAL CORP.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas, con respecto a deficiencia o debilidades dentro de la empresa.-----

=====

ADVERTI a los comparecientes que copia de esta escritura debe registrarse y Leída como les fue en presencia de los testigos instrumentales **JESSICA YAMILETH AGUILAR CEBALLO**, con cedula de identidad personal ocho- doscientos noventa y dos- novecientos quince (8-292-915), y **LEYDY IOIDSA CASTILLO**, con cedula de identidad personal número, nueve- setecientos catorce- dos mil veintiocho (9-714-2028), ambos panameños,



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, son hábiles para el cargo, lo encontraron conforme, le impartieron su aprobación y lo firman todos para su constancia con los testigos ante mí, la Notaria que doy fe.-----

**JOSE ESKENAZI
PRESIDENTE**

**JACK ESKENAZI
SECRETARIO**

**LINABEL ESKENAZI DE MISSRIE
TESORERA**

JESSICA YAMILETH AGUILAR CEBALLO

LEYDY IOIDSA CASTILLO

**Licenciada TATIANA PITY BETHANCOURT,
Notaria Publica Novena**



RUC 2250655-1-781448	DV 44	Razón Social ARROW CAPITAL CORP	Periodo declarado 2023	Tipo Presentación Original
Tipo Declarante 0-Normal	Tipo Sociedad 10-Sociedad Anónima	Período Inicial 01/01/2023	Período Final 31/12/2023	Sistemas Contables (Devengado, Recibido) 2-Devengado
Tarifa ISR (25%, 27.5%, 30%) 25-[25%] Regular	Sucursal de Sociedad Extranjera NO	Excepciones Art 4 Ley 5 2007 y otras Exenciones del Aviso de Operaciones NO	Solicitud de No Aplicación Cair NO	Aprobación No Cair NO
Formulario Sector BANCO	D.E. 251 Estado de Emergencia Nacional			

INGRESOS

Intereses sobre Préstamos	1		Administración por Fideicomiso	15	
Intereses sobre Préstamos Preferenciales Ley 3/85	2		Corretajes de Valores	16	
Intereses sobre Depósitos en Bancos	3		Venta de Bienes Inmuebles	17	
Intereses sobre Valores	4		Ganancia por Fluctuaciones Cambiarias - Neta	18	
Intereses sobre Comisiones por Préstamos - Interiores	5		Reversión de Perdida en Bienes Adjudicados	19	
Intereses sobre Comisiones por Préstamos - Exteriores	6		Otros Ingresos	20	95,021.18
Operaciones con Cías. Asociadas - Local	7		Total de Ingresos	21	95,021.18
Operaciones con Partes Relacionadas-Exterior(Art.-762-D, C.F.)	8		Menos: Ingresos Exentos (Literales f y l)	22	
Operaciones con Partes Relacionadas - Con Zonas Francas (Art.-762-L, C.F.)	9		Otros Ingresos Exentos	23	95,021.18
Operaciones con Partes Relacionadas - Local (Artículo 762-L, C.F.)	10		Ingresos No Gravables	24	
Honorarios y otras Comisiones	11		Ingresos por Intereses Exentos por Financiamiento	25	
Ganancia Neta en Valores y Derivados	12		Fuente Extranjera	26	
Ganancia Neta en Instrumentos Financieros	13		Total de Ingresos Gravables	27	
Servicios Fiduciarios	14				

COSTOS

Intereses Pagados Netos - Interior	28		Total de Costos	35	
Intereses Pagados Netos - Exterior	29		Menos Costos Exentos (Literales f y l)	36	
Operaciones con Cías. Asociadas - Local	30		Otros Costos Exentos	37	
Partes Relacionadas - Con Zonas Francas (Art.-762-L, C.F.)	31		Costos No Deducibles	38	
Partes Relacionadas - Local (Artículo 762-L, C.F.)	32		Fuente Extranjera	39	
Partes Relacionadas-Exterior(Art.-762-D, C.F.)	33		Total de Costos Deducibles	40	
Otros Costos	34				

GASTOS

Salarios y otras Remuneraciones	41		Papelería y Útiles de Oficina	60	
Prestaciones Laborales	42		Administración por Fideicomiso	61	
Gastos de Representación	43		Viajes	62	
Dietas	44		Vigilancia y Seguridad	63	
Alquileres	45		Electricidad, Agua y Teléfono	64	
Provisión para Cuentas Malas	46		Membresía, Cuotas y Suscripciones	65	
Operaciones con Cías. Asociadas - Local	47		Prima de Seguro	66	
Partes Relacionadas-Exterior(Art.-762-D, C.F.)	48		Publicidad y Propaganda	67	475.50
Partes Relacionadas - Con Zonas Francas (Art.-762-L, C.F.)	49		Combustibles y Lubricantes	68	
Partes Relacionadas - Local (Artículo 762-L, C.F.)	50		Mantenimiento y Reparaciones	69	4,800.00
Cuentas Incobrables	51		Viáticos	70	
Pérdida Neta en Instrumentos Financieros	52		Dividendos o Cuota de Participación Acciones Preferidas (Ley 52/2012)	71	
Depreciación	53		Otros Gastos	72	209.40
Amortización (Art.60 D.E. 170/1993)	54		Total de Gastos	73	84,242.38
Impuestos	55	3,804.74	Menos: Gastos Exentos (Literales f y l)	74	

Honorarios por Servicios Profesionales y Comisiones	56	74,952.74	Otros Gastos Exentos	75	
Donaciones al Estado	57		Gastos No Deducibles	76	
Donaciones (Literales c y e del Art. 16, D.E. 143/2005)	58		Fuente Extranjera	77	
Donaciones (Literales b, d y f del Art. 16, D.E. 143/2005)	59		Total de Gastos Deducibles	78	84,242.38

RENTA GRAVABLE

Renta Gravable	79		Casco Antiguo	84	
Pérdida	80	84,242.38	Otros Incentivos	85	
Arrastre de Pérdidas	81		Renta Neta Gravable	86	
Renta de Fideicomisos Exentos Autorizados por DGI	82		Pérdida Neta	87	84,242.38
Discapacitados	83				

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO

Impuesto Causado	88		Impuesto a Pagar	91	
Impuesto Retenido (Art. 762-M, C.F.)	89		Impuesto a favor	92	
Crédito Declaración Anterior	90				

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO ESTIMADO

Renta Neta Gravable Estimada	93		Impuesto Estimado a Pagar	96	
Impuesto Estimado	94		Impuesto Estimado a Favor	97	
Menos: Crédito de Arrastre	95				

MÉTODO DEL CÁLCULO ALTERNO [INGRESOS MAYORES A B./ 1,500.000.00]

Ingresos Gravables	98		Renta Neta Gravable	100	
Ingresos Gravables Netos	99				

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO (CÁLCULO ALTERNO)

Impuesto Causado	101		Impuesto a Pagar	104	
Impuesto Retenido (Art. 762-M, C.F.) [CAIR]	102		Impuesto a favor	105	
Crédito Declaración Anterior	103				

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO ESTIMADO (CÁLCULO ALTERNO)

Renta Neta Gravable Estimada	106		Impuesto Estimado a Pagar	109	
Impuesto Estimado	107		Impuesto Estimado a Favor	110	
Menos: Crédito de Arrastre	108				

LIQUIDACIÓN FINAL DEL IMPUESTO

Impuesto Jurado a Pagar	111		Impuesto Estimado a Pagar	113	
Impuesto Jurado a Favor	112		Impuesto Estimado a Favor	114	

LIQUIDACIÓN FINAL DEL IMPUESTO ESTIMADO A PAGAR

ISR Primera Partida	115		ISR Tercera Partida	117	
ISR Segunda Partida	116				

IMPUESTO COMPLEMENTARIO

Renta Neta Gravable	118		Menos: Impuesto Pagado por Venta de Inmuebles/Muebles	123	
Renta Neta Exenta (Literales f y l)	119		Impuesto Pagado por Venta de Valores	124	
Renta Neta Extranjera	120		Impuesto Complementario	125	
Mas: Ganancia de Capital por Venta de Inmuebles	121		Menos: Impuesto Pagado sobre Dividendos	126	
Ganancia de Capital por Venta de Valores	122		Impuesto Complementario a Pagar	127	

ACTIVOS

Caja y Bancos	128	2,134,739.79	Reserva para Pérdidas en Préstamo	144	
Depósitos a la Vista Local	129		Comisiones no Devengadas	145	
Depósitos a la Vista en Exterior	130		Intereses Acumulados por Cobrar	146	
Depósitos a Plazo Accionistas y Compañías Asociadas - Local	131		Deudores Varios	147	
Depósitos a Plazo Accionistas y Compañías Asociadas- Exterior	132		Plusvalía	148	
Depósitos a Plazo Local	133		Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados	149	
Depósitos a Plazo en Exterior			Valores Disponibles para la Venta		

	134			150	
Cuentas por Cobrar	135		Edificio y Mejoras	151	
Cuentas por Cobrar a Otros-Local	136		Terrenos	152	
Cuentas por Cobrar a Otros-Exterior	137		Maquinara y Equipos	153	
Cuentas por Cobrar Accionistas y Compañías Asociadas-Local	138		Mobiliario y Enseres	154	
Cuentas por Cobrar Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	139		Menos: Depreciación Acumulada	155	
Préstamos por Cobrar-Local	140	249,287,500.00	Impuestos Diferidos	156	
Préstamos por Cobrar-Exterior	141		Otros Activos	157	
Préstamos por Cobrar Accionistas y Compañías Asociadas-Local	142		Total de Activos	158	251,422,239.79
Préstamos por Cobrar Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	143				

PASIVOS

Depósitos a la Vista Local	159		Cuentas por Pagar Casa Matriz o Filial en el Exterior	176	
Depósitos a la Vista Exterior	160		Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra	177	
Depósito a la Vista Accionista y Compañías Asociadas-Local	161		Certificados Fiduciarios	178	
Depósito a la Vista Accionista y Compañías Asociadas-Exterior	162		Bonos por Pagar	179	249,362,500.00
Depósitos de Ahorros - Local	163		Bonos por Pagar -Exterior	180	
Depósitos de Ahorros - Exterior	164		Financiamientos Recibidos - Local	181	
Depósitos a Plazo Local	165		Financiamientos Recibidos - Exterior	182	
Depósitos a Plazo Exterior	166		Intereses Acumulados por Pagar	183	
Préstamo por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Local	167		Aceptaciones Pendientes	184	
Préstamo por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	168		Impuesto sobre la Renta Diferido	185	
Depósitos a Plazo Interbancarios Local	169		Cheques de Gerencia y Certificados	186	
Depósitos a Plazo Interbancarios Exterior	170		Reserva de Negocios de Seguro	187	
Depósito a Plazo Interbancarios Accionistas y Compañía Asociadas - Local	171		Compra de Valores Pendientes de Liquidación	188	
Depósito a Plazo Interbancarios Accionistas y Compañía Asociadas - Exterior	172		Acciones Preferidas Ley 52/2012	189	
Cuentas por Pagar	173		Otros Pasivos	190	2,115,687.50
Cuentas por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Local	174		Total de Pasivos	191	251,478,187.50
Cuentas por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	175				

ANÁLISIS SUPERÁVIT

Superávit Acumulado Inicial	192		Menos: Dividendos Distribuidos Durante el Periodo	197	
Ganancia Neta	193	10,778.80	Superávit de Reevaluación	198	
Déficit Acumulado Inicial	194	76,726.51	Otros cargos contra el Superávit	199	
Pérdida Neta	195		Total del Superávit	200	-65,947.71
Ganancia de Capital (Inmuebles, Muebles y Valores)	196				

PATRIMONIO

Acciones Comunes	201	10,000.00	Utilidad No Distribuida	206	
Acciones Preferidas	202		Superávit	207	
Acciones Sin Valor Nominal	203		Déficit	208	65,947.71
Reserva de Capital	204		Total de Patrimonio	209	-55,947.71
Participación No Mayoritaria en Subsidiaria	205				

AVISO DE OPERACIÓN

Patrimonio Sujeto de Aviso de Operación	210		Impuesto a Pagar Aviso de Operación Empresas	211	100.00
---	-----	--	--	-----	--------

El contribuyente, bajo gravedad de juramento, declara que imputar un costo, gasto o ingreso tanto de fuente panameña como de fuente extranjera o exenta, lo hace cumpliendo con todas las disposiciones legales, reglamentarias y de cualquier tipo, vigentes en la República de Panamá, incluyendo todas las retenciones sobre los pagos efectuados de manera directa, a través de interpuesta persona o por cualquier otra vía, a beneficiarios radicados en el exterior.

REPRESENTANTE LEGAL

Nombre JOSE ESKENAZI COHEN
Cédula 6-53-874

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Nombre MARIXENIA ZAIETH POLO CHU
Cédula 8-444-932

Certificado de Recepción



REPUBLICA DE PANAMÁ
DIRECCIÓN GENERAL DE INGRESOS

CERTIFICADO DE RECEPCIÓN

Código de Recepción: 800007637527

La Dirección General de Ingresos certifica que en el formulario descrito a continuación, que ha sido presentado por el contribuyente ARROW CAPITAL CORP con RUC 2250655-1-781448, ha sido recibida con fecha 28/03/2024

Formulario:	RENTA JURIDICA (200003531113)	Para el periodo:	2023
Tipo de Presentación:	ORIGINAL	Forma de Presentación:	INTERNET
No. de Expediente:			

PUBLIO DE GRACIA
Director General de Ingresos
DGI

Si usted desea puede imprimir el presente certificado de recepción como constancia de que el sistema de la DGI ha recibido su declaración o documento. Adicionalmente usted tiene la posibilidad de imprimir la declaración que ha sido procesada por el sistema informático de la DGI. Recuerde que la declaración impresa del sitio web de la DGI puede ser usada para trámites financieros y legales, y puede ser verificada a través de la pagina web dgi.mef.gob.pa en la consulta Verificación de Declaraciones.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

**Jack
Eskenazi Cohen**

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 07-MAY-1957
LUGAR DE NACIMIENTO: HERRERA, CHITRE
SEXO: M TIPO DE SANGRE: O+
EXPEDIDA: 11-JUL-2017 EXPIRA: 11-JUL-2027



6-47-1551



A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eskenazi'.

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

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

**Jose
Eskenazi Cohen**

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 14-JUN-1960
LUGAR DE NACIMIENTO: HERRERA, CHITRÉ
SEXO: M TIPO DE SANGRE: A+
EXPEDIDA: 22-JUN-2021 EXPIRA: 22-JUN-2036

6-53-874

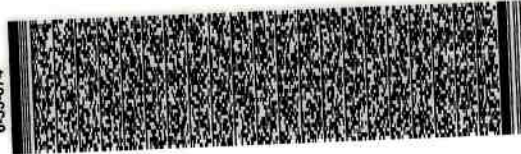


TE TRIBUNAL ELECTORAL
LA JUSTICIA LA HACEMOS TODOS


DIRECTOR NACIONAL DE CEDULACION



6-53-874



63768N10054

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

Linabel
Eskenazi Cohen de Missrie



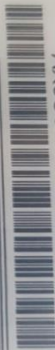
NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 10-JUL-1967
LUGAR DE NACIMIENTO: HERRERA, CHITRÉ
SEXO: F TIPO DE SANGRE:
EXPEDIDA: 16-DIC-2015 EXPIRA: 16-DIC-2025

6-61-850




TE TRIBUNAL ELECTORAL
LA PATRIA LA HACEMOS TODOS

DIRECTOR GENERAL DE CENSILACIÓN



6-61-850



NI05WGMU02Q2YY



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA
GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023

Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 16

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA
GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Global Financial Funds Corp. (GTIA-187-18) Arrow Capital, Corp., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, y el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas de los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía Global Financial Funds Corp. (GTIA-187-18) Arrow Capital, Corp., y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

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 de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, 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 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.

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 del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.



Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Base contable y restricción de uso

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Global Financial Funds Corp. (GTIA-187-18) Arrow Capital, Corp., fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito.

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.



Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los 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 Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento de 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:

- Atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, indicamos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis Oscar Navarro con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) #3359.

Uchuna, Navarro & Asociados

26 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá

Luis Oscar Navarro

Luis Oscar Navarro
Socio
C.P.A.3359

FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

Activos	<u>Notas</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activos corrientes			
Depósitos en banco	4	<u>2,116,695</u>	<u>2,066,708</u>
Total de activos		<u>2,116,695</u>	<u>2,066,708</u>
Patrimonio			
Aportes del Fideicomitente		2,122,061	2,072,303
Déficit acumulado		<u>(5,366)</u>	<u>(5,595)</u>
Total de patrimonio		<u>2,116,695</u>	<u>2,066,708</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos:		
Intereses ganados	<u>229</u>	<u>431</u>
Total de ingresos	<u>229</u>	<u>431</u>
Utilidad neta	<u>229</u>	<u>431</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.

Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
 (Cifras en balboas)

	<u>Aportes del fideicomitente</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	2,056,599	(6,026)	2,050,573
Aportes al patrimonio	44,246,395	-	44,246,395
Retiros al patrimonio	(44,230,691)	-	(44,230,691)
Pérdida neta	-	431	431
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>2,072,303</u>	<u>(5,595)</u>	<u>2,066,708</u>
Aportes al patrimonio	12,724,444	-	12,724,444
Retiros al patrimonio	(12,674,686)	-	(12,674,686)
Utilidad neta	-	229	229
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>2,122,061</u>	<u>(5,366)</u>	<u>2,116,695</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	229	431
Ajustes para conciliar la utilidad neta con efectivo de las actividades de operación:		
Intereses ganados	(229)	(431)
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses cobrados	229	431
	<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo de las actividades de operación	229	431
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes de patrimonio	12,724,444	44,246,395
Retiros de patrimonio	(12,674,686)	(44,230,691)
	<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	49,758	15,704
Aumento neto de efectivo	49,987	16,135
Efectivo al inicio del año	2,066,708	2,050,573
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al final del año	<u>2,116,695</u>	<u>2,066,708</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18) ARROW CAPITAL, CORP.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

1. Información general

El Fideicomiso es administrado por Global Financial Funds Corp., Compañía Fiduciaria incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de fideicomisos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.4-96 de 16 de febrero de 1996 y Resolución SBP-FID-A-0036-2018.

Arrow Capital, Corp., (como el “Fideicomitente”) y Global Financial Funds Corp., (como Fiduciario) constituyeron el Fideicomiso Global Financial Funds Corp. (GTIA-187-18), mediante Escritura Pública No.14573 del 17 de agosto de 2018 de la Notaría Octava del Circuito de Panamá, con la finalidad de garantizar y facilitar, en definitiva, el pago total de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar por virtud de los Bonos Corporativos de las Series D y E un monto de B/.55,000,000 que se describen más adelante, y de aquellas otras Series dentro del Programa Rotativo de Bonos que de tiempo en tiempo el Fideicomitente Emisor decida garantizar con el patrimonio fideicomitado incluyendo pero sin limitarse a, el capital, intereses, intereses moratorios, comisiones, primas de seguro, así como los costos y gastos judiciales que se produzcan derivados del manejo del Fideicomiso.

Global Financial Funds Corp (como Fiduciario) y Arrow Capital, Corp (como “Fideicomitente”) mediante Escritura Pública No.3,308 del 10 de diciembre de 2019 por medio de la cual se cancela el Fideicomiso GTIA-131-13 y se constituyó hipoteca sobre las fincas a favor del Fideicomiso GTIA-187-18 que garantizan las nuevas series emitidas F, G, H e I un monto de B/.48,000,000.

Global Financial Funds Corp (como Fiduciario) y Arrow Capital, Corp (como “Fideicomitente”) mediante Escritura Pública No.9,918 del 18 de agosto de 2021 por medio de la cual se establecen términos y condiciones de los Bonos Corporativos Garantizados de la Serie J por un monto de B/.15,000,000.

Mediante Resolución SMV No.11-2016 de 13 de enero de 2016, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se autoriza a Arrow Capital, Corp. a ofrecer Bonos Corporativos por un valor de hasta B/.500,000,000, emitidos en forma nominativa y registrada sin cupones.

Los Beneficiarios del presente Fideicomiso son los Tenedores Registrados de los Bonos de la Series E, F, G, I, J, K, N, O, P, Q del programa rotativo de los Bonos Corporativos de Arrow Capital, Corp.

El 15 de marzo de 2023 se realizó la Redención anticipada total de la serie H.

El patrimonio Fideicomitado administrado está conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Los fondos que sean depositados en las Cuentas Fiduciarias. (Ver Nota No.4).



FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18) ARROW CAPITAL, CORP.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre las fincas propiedad del Fideicomitente y/o los Fideicomitentes Garantes (Ver Nota No.5), y cuyo valor de mercado, según avalúo por un evaluador aceptable al Fiduciario deberá cubrir al menos un 135% de la suma total de los Bonos emitidos y en circulación.
- Cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de los flujos provenientes de ciertos contratos de arrendamiento cedidos a favor del Fiduciario en beneficio de los Fideicomisarios primarios, los cuales serán depositados en la Cuenta de Concentración.
- El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de Global Financial Funds Corp.

El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de B/.196,242,695 (2022: B/.187,609,708) de los cuales la suma de B/.2,116,695 (2022: B/.2,066,708) se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de B/.194,126,000 (2022: B/.185,543,000) están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.5.

El Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso cubre los Bonos de las Series E, F, G, I, J, K, N, O, P, Q de la Emisión Pública de Bonos realizada por el Fideicomitente.

Al 31 de diciembre de 2023, la Cobertura de Garantía representa el 156% (2022: 149%), la cual resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación. (Ver Nota. No.5).

El Fideicomiso y derechos administrados por orden del Fideicomitente Global Financial Funds Corp. (GTIA-187-18) se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo a los parámetros establecidos en los contratos de Fideicomisos.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía Global Financial Funds Corp. (GTIA-187-18), al 31 de diciembre de 2023, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y 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 (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Clasificación corriente

El Fideicomiso presenta en el estado de situación financiera sus activos clasificados como corrientes.

Un activo es clasificado como corriente cuando el Fideicomiso espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

3.2. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

3.3. Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros del Fideicomiso se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

3.3.1 Activos financieros - Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por el Fideicomiso vienen dados por el efectivo.

El efectivo está representado por el dinero mantenido en banco. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Fideicomiso neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

El Fideicomiso da de baja a los activos financieros cuando:

- Se expiren o se liquiden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- Se transfiera sustancialmente a terceros todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, o
- A pesar de conservar algunos riesgos y ventajas, el control del activo financiero ha sido transferido y la contraparte tiene la capacidad para vender el activo en su totalidad y es capaz de ejercer dicha capacidad unilateralmente, sin necesidad de imponer restricciones adicionales a la transferencia.

3.4. Derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles

Se registran como cuentas de orden fuera del estado de situación financiera, las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario, según se indica en Escritura Pública donde se consta la primera hipoteca anticresis. Dichos bienes son registrados de acuerdo al valor de mercado de los informes de avalúos.

3.5. Ingresos

Los ingresos por intereses ganados se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

4. Depósitos en banco

Al 31 de diciembre de 2023, los depósitos en banco se componen de lo siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuenta de Concentración	506	506
Cuenta de Reserva	<u>501</u>	<u>514</u>
Subtotal	1,007	1,020
Depósitos a plazo fijo	<u>2,115,688</u>	<u>2,065,688</u>
Total	<u>2,116,695</u>	<u>2,066,708</u>



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

Los depósitos a plazo fijo se detallan a continuación:

- Plazo fijo por B/.1,078,188 (2022: B/.1,078,188) a una tasa de interés anual de 4.50% con fecha de vencimiento el 12 de abril de 2024 (2022: a una tasa de interés anual de 4.50% con fecha de vencimiento el 13 de abril de 2023).
- Plazo fijo por B/.706,250 (2022: B/.656,250) a una tasa de interés anual de 4.50% con fecha de vencimiento el 14 de marzo de 2024 (2022: a una tasa de interés anual de 4.50% con fecha de vencimiento el 14 de marzo de 2023).
- Plazo fijo por B/.196,875 (2022: B/.196,875) a una tasa de interés anual de 4.50% con fecha de vencimiento el 12 de febrero de 2024 (2022: a una tasa de interés anual de 4.50% con fecha de vencimiento el 14 de febrero de 2023).
- Plazo fijo por B/.134,375 (2022: B/.134,375) a una tasa de interés anual de 4.50% con fecha de vencimiento el 12 de febrero de 2024. (2022: a una tasa de interés anual de 4.50% con fecha de vencimiento el 14 de febrero de 2023).

Los depósitos en banco están conformados por cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo en Global Bank Corporation, de conformidad con lo siguiente:

Cuenta de Concentración: En esta cuenta se depositan mensualmente los fondos provenientes de los contratos de arrendamientos cedidos y cualquier otro ingreso ordinario o extraordinario que el Fideicomitente reciba (pago de seguros o inversiones entre otros).

Cuenta de Reserva: En esta cuenta se harán aportes mensuales para cubrir tres (3) meses de cuotas de capital más intereses de los Bonos. Adicionalmente queda entendido y convenido que se depositarán los fondos pagados al Fideicomitente y/o a cualquiera de Los Garantes en concepto de penalidades por cancelación anticipada de cualquier de los Contratos de Arrendamientos cedido en garantía de los Bonos.

5. Derechos hipotecarios

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca por la suma de B/.84,200,000 constituida a favor del Fiduciario Global Financial Funds Corp. (GTIA-187-18), bajo la Escritura Pública No.14,573 de fecha 17 de agosto de 2018 donde se adicionan a la hipoteca las siguientes Escrituras Públicas:

- Escritura Pública No.3,308 de fecha de 10 de diciembre de 2019 por B/.40,027,615.
- Escritura Pública No.9,918 de fecha 11 de agosto de 2021 por B/.13,673,154.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

Garantizando las Series E, F, G, I, J, K, N, O, P, Q sobre bienes inmuebles propiedad de los Garantes Hipotecarios: Inversiones 24 de noviembre, S.A., Mabrook Properties, S.A., Tovados Properties, S.A., Cuatro Cuadras Investment, Corp., S.A., Mazalbrook Properties, Metro Store Properties, S.A., Tova Properties, S.A., Vista Caico, S.A., John Investment, Corp, Cargo Center Investment Corp.

Los bienes inmuebles en garantía tienen un valor de mercado de B/.194,126,000 (2022: B/.185,543,000) según informes de los Avaluadores Avance y Mallol & Mallol Avalúos de fechas mayo 2022, noviembre 2021, marzo 2021, octubre 2020, enero 2021, diciembre 2020, noviembre 2020. (2022: según informes de los Avaluadores Avance y Mallol & Mallol Avalúos de fechas enero 2021, marzo 2021, octubre 2020, noviembre 2020, diciembre 2020, febrero 2019, marzo 2019 y abril 2019).

El valor de mercado de los bienes inmuebles no podrá ser inferior al 135% del monto emitido y en circulación.

Al 31 de diciembre de 2023, los bienes del Garante a valor de mercado se componen de lo siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bienes inmuebles	<u>194,126,000</u>	<u>185,543,000</u>

6. Impuesto sobre la renta

El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes los Fideicomisos constituidos conforme a la Ley que generan rentas gravables. Los Fideicomisos constituidos de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas o naturales según sea su naturaleza.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fideicomiso no generó renta gravable.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP. (GTIA-187-18)
ARROW CAPITAL, CORP.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

7. Marco regulatorio

La Ley No.1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el Decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley No.1 del 5 enero de 1984, así como el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

8. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron aprobados por el Comité de Auditoría de la Fiduciaria el 26 de marzo de 2024.

