

ARROW CAPITAL CORP.

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

ESTADOS FINANCIEROS E INFORMACION ADICIONAL

Nombre de la Empresa: ARROW CAPITAL CORP

Período Fiscal: 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

Teléfonos: 228 - 2222 / Fax 211 - 0853

DIRECTORES Y DIGNATARIOS:

Presidente: José Eskenazi

Tesorero: Linabel Eskenazi de Missrie

Secretario: Jack Eskenazi

Gerente General: -----

Representante Legal: José Eskenazi

Números de Empleados: No tiene

CERTIFICADO POR EL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO:

Héctor L. Álvarez M.
Nombre

8-199-1959
Cédula

7345
C.P.A.


Firma



ARROW CAPITAL CORP.

INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

FORMULARIO 1N-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 2014

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

Teléfono: 228-2222 Fax: 211-0853

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

Correo electrónico: legal@tova.com.pa

I PARTE

1. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

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 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 legal@tova.com.pa

B. PACTO SOCIAL Y ESTATUS

El pacto social estipula que la empresa tendrá por objeto dedicarse a la construcción, urbanización, arrendamiento, administración, compra, 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 podrán 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 bajo 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. DESCRIPCION 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 correspondiente al 31 de diciembre de 2014, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/. 2,291,175 y representa el 2% del total de activos de la empresa, y mantiene un comportamiento de aumento en un 51.59% en comparación con el año anterior. El efectivo representó B/.2,291,175 o sea un 2%, representando los préstamos por cobrar el 98%, o sea el eje de la empresa. El total de activos asciende a B/.120,573,082

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de B/. 120,567,814; los pasivos corrientes asciende a B/. 1,307,764, el cual representa 1% del total de pasivos. De este monto los intereses por pagar representan B/. 1,307,015 o ósea un 1% del total de pasivo, reflejando 100% de aumento en comparación al año anterior. Las cuentas por pagar a partes relacionadas representan 0.008% del total de pasivos.

La razón corriente es de 1.75 veces.

B. RECURSOS DE CAPITAL

La empresa fue capitalizada por una suma de B/.10, 000 y su relación de patrimonio/activo es, 0.0001. 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 de arrendamiento de inmuebles (locales comerciales) a la empresa relacionada Tova, S.A.

Véase Nota # 2 de los estados financieros.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Durante el presente año los gastos en su totalidad alcanzaron B/.3,532, lo que representa un 100% de incremento del total del año anterior, correspondiendo a gastos generales y administrativos en su totalidad. Se registró una pérdida de B/.3,532 en el presente período, motivado por los gastos legales y de constitución de la sociedad. La cartera incrementó en 21%.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Las perspectivas para este año las consideramos buenas. La empresa recibió autorización para la emisión de Bonos Corporativos por un valor de \$ 150.000.000, según resolución SMV N° 07-13 del 10 de enero de 2013. A la fecha de los Estados Financieros la empresa mantiene valores emitidos y en circulación por \$ 119,250,000. En relación al 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.

La empresa recibió con fecha de expedición del 08 de enero de 2014 la emisión de los Bonos serie "D" por un valor de B/. 18,000,000.00 y del 20 de noviembre de 2014 la emisión de los Bonos serie "E" por un valor de B/. 8,000,000.00 por parte de Global Financial Funds Corp. Estos bonos de la Serie "D" y "E" están garantizados por un fideicomiso de garantía y respaldadas por el crédito general del emisor.

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@tova.com.pa
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@tova.com.pa
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@tova.com.pa
Teléfono: 228-2222

Secretario: CEO de Tova, S.A., 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 KRESTON ALVAREZ & CARRASCO, con oficinas en Vía Ricardo J. Alfaro, Edificio Century Tower, teléfono: 236-4621 y número de fax: 236-1211. Contacto principal Héctor L. Álvarez M.

D. COMPENSACION

Durante el año 2014, la empresa no pagó en concepto de compensación a sus Directivos.

E. EMPLEADOS

La empresa no mantiene personal o fuerza laboral contratada.

Persona Controladora

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

Cambios en el control accionario:

No hay cambios en el control accionario que incidan significativamente en el control de la empresa.

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.



5. TRATAMIENTO FISCAL

La empresa tributa impuestos sobre la renta en 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	119,250,000	ARROW CAPITAL, CORP	119,250,000

Para el año 2014, los valores emitidos y en circulación se incrementaran en B/.25.250.000, quedando el valor en valores emitidos y en circulación y capitalización bursátil en valor de B/.119.250.000. Véase punto # 2-D; análisis de perspectivas.



II PARTE
ARROW CAPITAL CORP.
RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	AÑO 2014	AÑO 2013
Ingresos por intereses	-	-
Ingresos por comisión y otros	-	-
Gastos por Intereses	-	-
Gastos de Operación	3,532	1,200
Pérdida	3,532	1,200
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por acciones	(3.5)	1.2
Utilidad o Pérdida del periodo	3,532	1,200

BALANCE GENERAL	AÑO 2014	AÑO 2013
Activos Corrientes	2,291,175	1,109,065
Prestamos por Cobrar	118,281,907	93,446,229
Activos Totales	120,573,082	94,555,294
Pasivos Corrientes	1,307,764	536,444
Pasivos a Largo Plazo	119,260,050	94,010,050
Deuda Total	120,567,814	94,546,494
Capital Pagado	10,000	10,000
Deficit	(4,732)	(1,200)
Patrimonio de los accionistas	5,268	8,800.00

RAZONES FINANCIERAS:	AÑO 2014	AÑO 2013
Activo corriente/Pasivo Corriente	1.7520	2.0674
Deuda Total / Patrimonio	22.887	10.743
Prestamos/Activos Totales	98.10%	98.83%
Activos Totales/Deuda Total	1.00	1.00

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ARROW CAPITAL CORP.

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

ARROW CAPITAL CORP.

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros por el año terminado el
31 de diciembre de 2014**

INDICE DEL CONTENIDO	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-21