

**FORMULARIO IN-T**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 31 de Diciembre de 2015**

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999  
Y EL ACUERDO No.18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

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

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

#### A. LIQUIDEZ

Para el periodo de doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2015, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/. 1,935,482 y representa el 1.30% del total de activos de la empresa. El efectivo representó B/.1,935,482.

Los préstamos por cobrar representan el 98.70%, es decir, el eje de la empresa.

El total de activos asciende a B/.149,422,760.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de B/.149,470,702. Los pasivos corrientes ascienden a B/.960,652 el cual representa 0.64% del total de pasivos. De este monto los intereses por pagar representan B/.960,652 es decir, un 0.64% del total de pasivo, existe una variación en comparación al trimestre anterior.

La razón corriente es de 2.01 veces.

#### 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 periodo de doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2015, Arrow Capital Corp., generó una pérdida neta de B/.53,210, correspondiente a cargos por gastos bancarios, impuestos y comisiones.

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. ANALISIS 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 \$ 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 \$ 148,500,000.00. En relación al recobro futuro de los valores emitidos, éstos se encuentran garantizados.

Véase Nota # 2 de los Estados Financieros Interinos.

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



**II PARTE**  
**ARROW CAPITAL CORP.**  
**RESUMEN FINANCIERO**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>IV TRIMESTRE 2015</b>	<b>III TRIMESTRE 2015</b>	<b>II TRIMESTRE 2015</b>	<b>I TRIMESTRE 2015</b>	<b>IV TRIMESTRE 2014</b>
Ingresos por intereses	-	-	-	-	-
Ingresos por comisión y otros	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	-	-	-	-	-
Gastos de Operación	53,210	42,746	42,765	3,854	3,532
Pérdida	(53,210)	(42,746)	(42,765)	(3,854)	(3,532)
Acciones emitidas y en circulación	1000	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acciones	(53.21)	(42.75)	(42.77)	(3.85)	(3.53)
Utilidad o Pérdida del Período	(53,210)	(42,746)	(42,765)	(3,854)	(3,532)
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>IV TRIMESTRE 2015</b>	<b>III TRIMESTRE 2015</b>	<b>II TRIMESTRE 2015</b>	<b>I TRIMESTRE 2015</b>	<b>IV TRIMESTRE 2014</b>
Activos Corrientes	1,935,482	2,298,518	2,292,179	2,366,631	2,291,175
Préstamos por Cobrar	147,487,278	147,687,145	147,876,971	118,088,383	118,281,907
Activos Totales	149,422,760	149,985,663	150,169,150	120,455,014	120,573,082
Pasivos corrientes	960,652	1,325,591	1,321,597	1,381,050	1,307,764
Pasivos a Largo Plazo	148,510,050	148,697,550	148,885,050	119,072,550	119,260,050
Deuda Total	149,470,702	150,023,141	150,206,647	120,453,600	120,567,814
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Déficit Acumulado	(57,941)	(47,478)	(47,497)	(8,586)	(4,732)
Patrimonio de los accionistas	(47,941)	(37,478)	(37,497)	1,414	5,268
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>IV TRIMESTRE 2015</b>	<b>III TRIMESTRE 2015</b>	<b>II TRIMESTRE 2015</b>	<b>I TRIMESTRE 2015</b>	<b>IV TRIMESTRE 2014</b>
Activos Corrientes/Pasivos corrientes	2.01	1.73	1.73	1.71	1.75
Deuda Total / Patrimonio	(3118)	(4,003)	(4,006)	85,186	22,887
Préstamos/Activos Totales	98.70%	98.47%	98.47%	98.04%	98.10%
Activos Totales/Deuda Total	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

### **III PARTE**

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros Interinos para el periodo de doce meses terminado el 31 de Diciembre de 2015. Se adjuntan en el Anexo No. 1.

### **IV PARTE**

#### **CERTIFICACIÓN DEL EMISARIO**

Según Escritura Pública No. 14,709 del 21 de diciembre de 2012 y Escritura Pública No. 1506 del 21 de enero de 2014, respectivamente, se constituye contratos de Fideicomiso, en el cual Global Financial Funds Corp., actuará como Fiduciario. Se adjunta el Anexo No. 2.

### **V PARTE**

#### **DIVULGACION**

Este informe de Actualización Trimestral 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](http://www.supervalores.gob.pa)) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com))



JOSE ESKENAZI  
Representante Legal

Panamá 25 de enero de 2016

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**  
 Ciudad.-

**Ref.: Fideicomiso de Garantía Gtía-121-13 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 de la emisión pública de bonos corporativos por **US\$150,000,000.00** realizada por **ARROW CAPITAL CORP.** y garantizada la Serie A por el fideicomiso GTIA-121-13, certifica al 31 de diciembre de 2015, la siguiente información a saber:

- I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$63,919,236.38; de los cuales la suma de US\$719,236.38 se encuentra registrada en los activos del fideicomiso y la suma de US\$63,200,000.00 están conformados por bienes hipotecados al fideicomiso.
- II. El desglose de la composición de los bienes Fideicomitados es el siguiente;
  1. Cuentas bancarias y bienes hipotecados al fideicomiso:

Tipo de Garantía	No. Operación	Monto a la fecha	Descripción	Avaluadora	Fecha de del Avalúo
Cuenta de Ahorros	50-333-00627-9	164,290.06	Cuenta de Concentración		
Cuenta de Ahorros	50-333-00628-5	554,946.32	Cuenta de Reserva / reserva de 3 mensualidades para cubrir los aportes a capital e intereses		
Hipotecas		16,700,000.00	Hipoteca sobre 20 Fincas bienes inmuebles (Avalúo),	Panamericana de Avalúos, S.A	24-abr-12
Hipotecas		21,000,000.00	Hipoteca sobre 11 Fincas bienes inmuebles (Avalúo),	Mallol & Mallo Avalúos	10-oct-12
Hipotecas		25,500,000.00	Hipoteca sobre 3 Fincas bienes inmuebles (Avalúo),	Mallol & Mallo Avalúos	12-dic-14
		<b>63,919,236.38</b>			

Las fincas hipotecadas garantizan las obligaciones hasta por la suma de US\$40,000,000.00, según se detalla en la Escritura Pública No.3,676 de 20 de marzo de 2013 y escritura 14,516 del 10 de octubre 2013.




2. Otras garantías:

- Cesión de los cánones de arrendamiento celebrado sobre las fincas hipotecadas al Fideicomiso de propiedad de los Garantes, las sociedades Mazalbrook Properties, S.A., Mabrook Properties, S.A. y Cuatro Cuadras Investment Corp.

- III. El detalle del título emitido correspondiente a estos bonos es Bonos Corporativos, y el monto autorizado para esta emisión asciende a la suma de US\$150,000,000.00 de los cuales este fideicomiso garantiza US\$40,000,000.00 de la Serie A.
- IV. Esta emisión de bonos corporativos está aprobada mediante la Resolución (es) de registro y autorización para oferta pública SMV No.7-13 de 10 de enero de 2013 y su enmienda autorizada mediante Resolución No. 215-13 de 13 de junio de 2013 y Resolución SMV No. 534-15 de 25 de agosto de 2015.
- V. El patrimonio administrado por el fiduciario, que se detalle en la sección I y II que garantizan esta emisión de Bonos, cubre las series A.
- VI. La cobertura que se detalla en el Prospecto Informativo es del 135%, y la que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación, es de 160%; por lo que la relación de cobertura es de 25% arriba de lo requerido, por lo que la obligación se encuentra debidamente cubierta.

Sin otro particular, nos despedimos

Atentamente,

**GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**



Yuriko Uno

Gerente Sr. de Operaciones Fiduciarias



Dayana Vega

VP de Fideicomiso



Panamá 27 de enero de 2016

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**  
 Ciudad.-

**Ref.: Fideicomiso GTIA-131-13 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 de la emisión pública de bonos corporativos por **US\$150,000,000.00** realizada por **ARROW CAPITAL CORP.**, certifica al 31 de diciembre de 2015, la siguiente información a saber:

- I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$61,371,766.48; de los cuales la suma de US\$ 1,214,766.48 se encuentra registrada en los activos del fideicomiso y la suma de US\$60,157,000.00 están conformados por bienes hipotecados al fideicomiso.
- II. El desglose de la composición de los bienes Fideicomitados es el siguiente;
  1. Cuentas bancarias y bienes hipotecados al fideicomiso:

No. Operación	Tipo de Garantía	Monto a la fecha	Descripción	Avaluadora	Fecha de del Avalúo
50-333-00724-4	Cuenta de Ahorros	1,010,695.38	Cuenta de Reserva		
50-333-00723-8	Cuenta de Ahorros	204,071.10	Cuenta de Concentración		
	Hipotecas	14,500,000.00	Finca #28649 de Tova Properties, S.A.		
	Hipotecas	7,950,000.00	Finca #45828 de John Investment, Corp.	Mallol & Mallol Avalúos	05-jul-13
	Hipotecas	4,100,000.00	Fincas #31965, 31966, 31967 de Vista Caico, S.A.	Mallol & Mallol Avalúos	26-jul-13
	Hipotecas	32,250,000.00	Finca #172390 de Cargo Center Investment, Corp.	Mallol & Mallol Avalúos	23/08/2013-22/09/2014
	Hipotecas	1,357,000.00	Fincas #57083, 57085, 57111, 57109 de Inmobiliaria Bettycel, S.A.	Mallol & Mallol Avalúos	10-jul-13
		<b>61,371,766.48</b>			

Las fincas hipotecadas al fideicomiso garantizan obligaciones hasta por la suma de US\$42,000,000.00, según se detalla en la Escritura Pública No.3203 del 11 de febrero de 2014.



2. Otras garantías:

- Cesión de los cánones de arrendamiento celebrado sobre las fincas hipotecadas al Fideicomiso de propiedad de los Garantes, de las sociedades Vista Caico, S.A., Tova Properties, S.A., John Investment, Corp. y Cargo Center Investment, Corp.

- III. El detalle del título emitido correspondiente a estos bonos es Bonos Corporativos, y el monto autorizado para esta emisión asciende a la suma de US\$150,000,000.00 de los cuales este fideicomiso garantiza US\$34,000,000.00 de la Serie C y US\$8,000,000.00 de la Serie E.
- IV. Esta emisión de bonos corporativos está aprobada mediante la Resolución (es) de registro y autorización para oferta pública SMV No.7-13 de 10 de enero de 2013 y su enmienda autorizada mediante Resolución No. 215-13 de 13 de junio de 2013 y Resolución SMV No. 534-15 de 25 de agosto de 2015.
- V. El patrimonio administrado por el fiduciario, que se detalla en la sección I y II que garantizan esta emisión de Bonos, cubre las series C y E.
- VI. La cobertura que se detalla en el Prospecto Informativo es del 135%, y la que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación, es de 146%; por lo que la relación de cobertura es de 11% arriba de lo requerido, por lo que la obligación se encuentra debidamente cubierta.

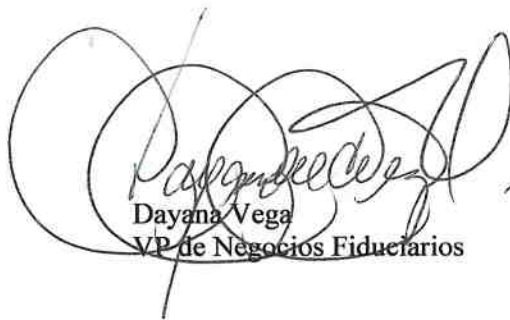
Sin otro particular, nos despedimos

Atentamente,

**GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**



Yuriko Uno  
Gerente Sr. de Operaciones Fiduciarias



Dayana Vega  
VP de Negocios Fiduciarios



**ARROW CAPITAL CORP.**

**Estados Financieros Interinos para el periodo de doce meses terminados el  
31 de Diciembre de 2015**



**ARROW CAPITAL CORP.**

**Estados Financieros Interinos para el periodo de doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2015**

<b>INDICE DEL CONTENIDO</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Estados Financieros Interinos	1
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultados Integrales Interino	3
Estado de Cambios en la Posición de Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6-19



## Informe de Estados Financieros Interinos

Hemos preparado los Estados Financieros Interinos que se acompañan de ARROW CAPITAL, CORP., que comprenden el Estado de Situación Financiera Interino para el periodo de doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2015 y los Estados de Resultados Interinos, el Estado de cambios en la posición de accionistas y Flujos de efectivo Interino por el periodo de doce meses terminados en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otras notas explicativas, de acuerdo a la información de los registros contables de la Empresa.

Bajo nuestra responsabilidad hemos preparado y presentado razonablemente estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, establecer y mantener el control relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libre de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; así como aplicar políticas de contabilidad apropiadas.

En nuestra opinión, los estados financieros interinos antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ARROW CAPITAL, CORP. Al 31 de Diciembre de 2015 y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, 2 de Febrero de 2016



José Eskenazi  
Representante Legal



Yesenia Méndez  
Contador Público Autorizado  
Licencia 0260

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

**ARROW CAPITAL CORP.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**POR EL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
Efectivo en bancos	4	1,479	2,524
Préstamos por cobrar	5,6	147,487,278	118,281,907
Fondo fiduciario de reserva		<u>1,934,003</u>	<u>2,288,651</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u><u>149,422,760</u></u>	<u><u>120,573,082</u></u>
<b>PASIVOS Y POSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Cuentas por pagar - Otros		--	749
Intereses por pagar		960,652	1,307,015
Cuentas por pagar accionistas	6	10,050	10,050
Bonos por pagar	2	<u>148,500,000</u>	<u>119,250,000</u>
Total de pasivos		<u><u>149,470,702</u></u>	<u><u>120,567,814</u></u>
<b>POSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital en acciones: autorizadas 1000 acciones nominativas con un valor nominal de B/.10 cada una, emitidas y en circulación 1000 acciones		10,000	10,000
Déficit acumulado		<u>(57,941)</u>	<u>(4,732)</u>
Total Posición de accionistas		<u>(47,941)</u>	<u>5,268</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y POSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u><u>149,422,761</u></u>	<u><u>120,573,082</u></u>

El estado de situación financiera interino debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros interinos.

**ARROW CAPITAL CORP.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTERINO**  
**POR EL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

---

	Notas	Diciembre 2015	Diciembre 2014
INGRESOS DEVENGADOS:			
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	9	<u>53,210</u>	<u>3,532</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		(53,210)	(3,532)
PERDIDA NETA		<u>(53,210)</u>	<u>(3,532)</u>

El estado de resultados integrales interino debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros interinos.