

**FORMULARIO IN-T**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 31 de marzo 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 período correspondiente al primer trimestre del año 2015, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/. 2,366,631 y representa el 1.96% del total de activos de la empresa. El efectivo representó B/.2,366,631.

Los préstamos por cobrar representan el 98.04%, es decir, el eje de la empresa.

El total de activos asciende a B/.120,455,014.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de B/.120,453,600. Los pasivos corrientes ascienden a B/.1,381,050 el cual representa 1.15% del total de pasivos. De este monto los intereses por pagar representan B/.1,380,990 es decir, un 1.15% del total de pasivo, reflejando una variación de 0.7% en comparación al trimestre anterior.

La razón corriente es de 1.71 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

En el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015, Arrow Capital Corp., generó una pérdida neta de B/.3,854. 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 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 \$ 119.062.500. En relación al recobro futuro de los valores emitidos, éstos 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.



## II PARTE

### ARROW CAPITAL, CORP RESUMEN FINANCIERO

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>I TRIMESTRE 2015</b>	<b>IV TRIMESTRE 2014</b>	<b>III TRIMESTRE 2014</b>	<b>II TRIMESTRE 2014</b>
Ingresos por intereses	0	0	0	0
Ingresos por comisión y otros	0	0	0	0
Gastos por intereses	0	0	0	0
Gastos de Operación	3,854	3,532	3,532	2,854
Pérdida	(3,854)	(3,532)	(3,532)	(2,854)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acciones	(3.85)	(3.53)	(3.53)	(2.85)
Utilidad o Pérdida del Período	(3,854)	(3,532)	(3,532)	(2,854)

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>I TRIMESTRE 2015</b>	<b>IV TRIMESTRE 2014</b>	<b>III TRIMESTRE 2014</b>	<b>II TRIMESTRE 2014</b>
Activos Corrientes	2,366,631	2,291,175	1,924,626	1,927,621
Préstamos por Cobrar	118,088,383	118,281,907	110,833,400	110,835,423
Activos Totales	120,455,014	120,573,082	112,758,026	112,763,044
Pasivos corrientes	1,381,050	1,307,764	1,305,208	747,526
Pasivos a Largo Plazo	119,072,550	119,260,050	111,447,550	112,010,050
Deuda Total	120,453,600	120,567,814	112,752,758	112,757,576
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000
Déficit Acumulado	(8,586)	(4,732)	(4,732)	(4,532)
Patrimonio de los accionistas	1,414	5,268	5,268	5,468

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>I TRIMESTRE 2015</b>	<b>IV TRIMESTRE 2014</b>	<b>III TRIMESTRE 2014</b>	<b>II TRIMESTRE 2014</b>
Activos Corrientes/Pasivos corrientes	1.7136	1.7520	1.4746	2.5787
Deuda Total / Patrimonio	85,191	22,887	21,403	20,621
Préstamos/Activos Totales	98.04%	98.10%	98.29%	98.29%
Activos Totales/Deuda Total	1.00	1.00	1.00	1.00

### III PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Trimestrales del primer trimestre finalizado el 31 de marzo 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))

#### FIRMAS



JOSE ESKENAZI  
Representante Legal



Panamá, 16 de abril de 2015.

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

**Ref.: Fideicomiso de Garantía de la  
Emisión de Bonos de 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 que al 31 de marzo de 2015, formaban parte de la garantía de la Serie C y E del fideicomiso GTIA-131-13, los siguientes bienes y garantías.


1. Cuentas de depósitos en Global Bank Corp.:

Nombre de la cuenta	Monto
Cuenta de Reserva	\$1,008,009.71
Cuenta de Concentración	\$287,726.60

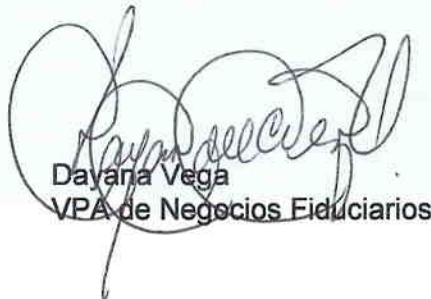
2. Primera hipoteca y anticresis hasta por la suma de **US\$42,000,000.00**, sobre varias fincas de propiedad del Fideicomitente según se detalla en la Escritura Pública No.3,203 de 11 de febrero de 2014.
3. Cesión de Contratos de Arrendamiento de las sociedades Vista Caico, S.A., Tova Properties, S.A., John Investment, Corp. y Cargo Center Investment, Corp.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,  
**GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**



Yuriko Uno  
Gerente de Operaciones Fiduciarias



Dayana Vega  
VPA de Negocios Fiduciarios



Panamá, 16 de abril de 2015.

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

**Ref.: Fideicomiso de Garantía de la  
Emisión de Bonos de 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 que al 31 de marzo de 2015, formaban parte de la garantía de la Serie A del fideicomiso GTIA-121-13, los siguientes bienes y garantías.

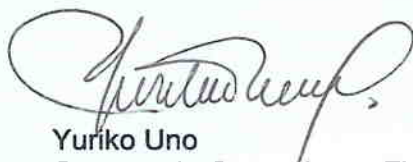
1. Cuentas de depósitos en Global Bank Corp.:

Nombre de la cuenta	Monto
Cuenta de Concentración	\$513,201.77
Cuenta de Reserva	\$553,289.26

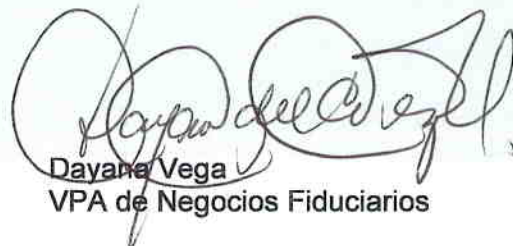
2. Primera hipoteca y anticresis hasta por la suma de US\$40,000,000.00, sobre varias fincas de propiedad del Fideicomitente según se detalla en al Escritura Pública No.3,676 de 20 de marzo de 2013 y escritura 14,516 del 10 de octubre 2013.
3. Cesión de Contratos de Arrendamiento de las sociedades Mazalbrook Properties, S.A., Mabrook Properties, S.A. y Cuatro Cuadras Investment Corp.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,  
**GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**



Yuriko Uno  
Gerente de Operaciones Fiduciarias



Dayana Vega  
VPA de Negocios Fiduciarios



**ARROW CAPITAL CORP.**

**Estados Financieros Interinos por el período de tres meses terminados el  
31 de marzo de 2015**



**ARROW CAPITAL CORP.**

**Estados Financieros Interinos por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015**

<b>INDICE DEL CONTENIDO</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Estados Financieros Interinos	1
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultados Integrales	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-18

## 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 al 31 de marzo de 2015 y los Estados de Resultados Integrales Interinos, el Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y Flujos de efectivo por el trimestre terminado 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 2014, 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, 30 de abril de 2015



José Eskenazi  
Representante Legal



Lic. Jemima Morales  
Contador Público Autorizado  
Licencia 0489

“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**  
**31 de marzo de 2015**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>Marzo 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
Efectivo en bancos	4	4,404	2,524
Prestamos por cobrar	5,6	118,088,383	118,281,907
Fondo fiduciario de reserva		<u>2,362,227</u>	<u>2,288,651</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u><b>120,455,014</b></u>	<u><b>120,573,082</b></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Cuentas por pagar - Otros		60	749
Intereses por pagar		1,380,990	1,307,015
Cuentas por pagar accionistas	6	10,050	10,050
Bonos por pagar	2	<u>119,062,500</u>	<u>119,250,000</u>
Total de pasivos		<u><b>120,453,540</b></u>	<u><b>120,567,814</b></u>
<b>PATRIMONIO 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>(8,586)</u>	<u>(4,732)</u>
Total Patrimonio		<u><b>1,414</b></u>	<u><b>5,268</b></u>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u><b>120,455,014</b></u>	<u><b>120,573,082</b></u>

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

**ARROW CAPITAL CORP.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

---

	Notas	Marzo 2015	Diciembre 2014
INGRESOS DEVENGADOS:			
Intereses ganados		-	-
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	8	<u>3,854</u>	<u>3,532</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		(3,854)	(3,532)
INTERESES PAGADOS		<u>-</u>	<u>-</u>
PERDIDA NETA		<u><u>(3,854)</u></u>	<u><u>(3,532)</u></u>

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

**ARROW CAPITAL CORP.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

	<u>Capital en acciones</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total Patrimonio de los accionistas</u>
BALANCE AL 1° DE ENERO DE 2014	10,000	(1,200)	8,800
PERDIDA NETA	-	(3,532)	(3,532)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	10,000	(4,732)	5,268
PERDIDA NETA AL 31 DE MARZO DE 2015	-	(3,854)	(3,854)
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2015	<u>10,000</u>	<u>(8,586)</u>	<u>1,414</u>

El estado de cambios en el patrimonio de los accionistas interino debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

**ARROW CAPITAL CORP.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015**

	<b>Marzo 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pérdida neta	(3,854)	(3,532)
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>		
Prestamos por cobrar	193,524	(24,835,678)
Fondo fiduciario de reserva	(73,576)	(1,214,977)
Intereses por pagar	<u>73,975</u>	<u>770,571</u>
	(190,069)	(25,283,616)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Cuentas por pagar accionistas	-	-
Bonos por pagar	(187,500)	25,250,000
Cuentas por pagar -otras	<u>(689)</u>	<u>749</u>
	<u>188,189</u>	<u>25,250,749</u>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>1,880</b>	<b>(32,867)</b>
<b>EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO</b>	<u><b>2,524</b></u>	<u><b>35,391</b></u>
<b>EFFECTIVO AL 31 DE MARZO DE 2015</b>	<u><u><b>4,404</b></u></u>	<u><u><b>2,524</b></u></u>

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

**ARROW CAPITAL CORP.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS  
TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015  
(CIFRAS EN BALBOAS)**

---

**1. INFORMACION 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 Notaria 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.

A la fecha, el Emisor no cuenta con normas de gobierno corporativo.

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

**Autorización para la emisión de los estados financieros Interinos**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por el Sr. José Eskenazi el 30 de abril de 2015.