

**FORMULARIO IN-T**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 30 de Septiembre de 2016**

**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

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:                   legal@tova.com.pa



## I PARTE

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

#### A. LIQUIDEZ

Para el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/. 2,869,619 y representa el 1.70% del total de activos de la empresa. El efectivo representó B/.2,869,619.

Los préstamos por cobrar representan el 98.30%, es decir, el eje de la empresa.

El total de activos asciende a B/.168,923,030

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de B/.169,044,193. Los pasivos corrientes ascienden a B/.1,346,643 el cual representa 0.80% del total de pasivos, los mismos corresponden a intereses por pagar en su totalidad. Existe una disminución de 0.30% en comparación al trimestre anterior.

La razón corriente es de 2.13 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 nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2016, Arrow Capital Corp., generó una pérdida neta de B/.73,221, correspondiente a cargos por gastos bancarios, impuestos, honorarios profesionales 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

Se emite una nueva Oferta Pública del Programa de Bonos Corporativos hasta la suma de \$500,000,000.00 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 \$10,000,000.00 cada uno del programa de Bonos Rotativos Corporativos

A la fecha de los Estados Financieros la empresa mantiene valores emitidos y en circulación por \$ 167,687,500.00. 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>III TRIMESTRE 2016</b>	<b>II TRIMESTRE 2016</b>	<b>I TRIMESTRE 2016</b>	<b>IV TRIMESTRE 2015</b>
Ingresos por intereses	-	-	-	-
Ingresos por comisión y otros	-	-	-	-
Gastos por intereses	-	-	-	-
Gastos de Operación	73,221	72,481	50,344	53,210
Pérdida	(73,221)	(72,481)	(50,344)	(53,210)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acciones	(73.22)	(72.48)	(50.34)	(53.21)
Utilidad o Pérdida del Período	(73,221)	(72,481)	(50,344)	(53,210)
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>III TRIMESTRE 2016</b>	<b>II TRIMESTRE 2016</b>	<b>I TRIMESTRE 2016</b>	<b>IV TRIMESTRE 2015</b>
Activos Corrientes	2,869,619	1,782,815	1,772,601	1,935,482
Préstamos por Cobrar	166,053,411	157,026,677	147,246,136	147,487,278
Activos Totales	168,923,030	158,809,492	149,018,737	149,422,760
Pasivos corrientes	1,346,643	794,865	794,473	960,652
Pasivos a Largo Plazo	167,697,550	158,135,050	148,322,550	148,510,050
Deuda Total	169,044,193	158,929,915	149,117,023	149,470,702
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000
Déficit Acumulado	(131,163)	(130,423)	(108,286)	(57,942)
Posición de los accionistas	(121,163)	(120,423)	(98,286)	(47,942)
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>III TRIMESTRE 2016</b>	<b>II TRIMESTRE 2016</b>	<b>I TRIMESTRE 2016</b>	<b>IV TRIMESTRE 2015</b>
Activos Corrientes/Pasivos corrientes	2.13	2.24	2.23	2.01
Deuda Total / Posición	(1,395)	(1320)	(1,517)	(3,118)
Préstamos/Activos Totales	98.30%	98.88%	98.81%	98.70%
Activos Totales/Deuda Total	1.00	1.00	1.00	1.00

### **III PARTE**

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros Interinos para el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016. 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.

Según Escritura Pública N°9,100 del 14 de julio de 2016, se constituye contratos de Fideicomiso, en el cual Global Financial Funds Corp., actuará como Fiduciario.

### **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

  
JA

Panamá 11 de Octubre 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 30 de Septiembre de 2016, la siguiente información a saber:

El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$64,058,559.52; de los cuales la suma de US\$558,559.52 se encuentra registrada en los activos del fideicomiso y la suma de US\$63,500,000.00 están conformados por bienes hipotecados al fideicomiso.

I. 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	2,123.73	Cuenta de Concentración		
Cuenta de Ahorros	50-333-00628-5	556,435.79	Cuenta de Reserva / reserva de 3 mensualidades para cubrir los aportes a capital e intereses		
Hipotecas		17,000,000.00	Hipoteca sobre 20 Fincas bienes inmuebles (Avalúo),	Malloí & Mallo Avalúos	23-nov-15
Hipotecas		21,000,000.00	Hipoteca sobre 11 Fincas bienes inmuebles (Avalúo),	Malloí & Mallo Avalúos	Certificación del 11 de enero de 2016.
Hipotecas		25,500,000.00	Hipoteca sobre 3 Fincas bienes inmuebles (Avalúo),	Malloí & Mallo Avalúos	12-dic-14
<b>Total</b>		<b>64,058,559.52</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.
- II. 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.
- III. 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.
- IV. 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.
- V. 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 11 de Octubre 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 30 de Septiembre de 2016, la siguiente información a saber:

I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$61,368,248.96; de los cuales la suma de US\$1,211,248.96 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:

Tipo de Garantía	No. Operación	Monto a la fecha	Descripción	Avaluadora	Fecha de del Avalúo
Cuenta de Ahorros	50-333-00724-4	1,013,377.57	Cuenta de Reserva		
Cuenta de Ahorros	50-333-00723-8	197,871.39	Cuenta de Concentración		
Hipotecas		14,500,000.00	Finca #28649 de Tova Properties, S.A.	Mallol & Mallol Avalúos	Certificación del 20 de enero de 2016.
Hipotecas		7,950,000.00	Finca #45828 de John Investment, Corp.	Mallol & Mallol Avalúos	Certificación del 20 de enero de 2016.
Hipotecas		4,100,000.00	Fincas #31965, 31966, 31967 de Vista Caico, S.A.	Mallol & Mallol Avalúos	Certificación del 20 de enero de 2016.
Hipotecas		32,250,000.00	Finca #172390 de Cargo Center Investment, Corp.	Mallol & Mallol Avalúos	Certificación del 20 de enero de 2016.
Hipotecas		1,357,000.00	Fincas #57083, 57085, 57111, 57109 de Inmobiliaria Bettycel, S.A.	Mallol & Mallol Avalúos	Certificación del 20 de enero de 2016.
<b>Total</b>		<b>61,368,248.96</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 detalle 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 154%; por lo que la relación de cobertura es de 19% 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

cc.A

Panamá 11 de Octubre de 2016

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

**Ref.: Fideicomiso GTIA-165-15 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 del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por **US\$500,000,000.00** realizada por **ARROW CAPITAL CORP.**, certifica al 30 de Septiembre de 2016, la siguiente información a saber:

- I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$38,489,508.98; de los cuales la suma de US\$519,508.98 se encuentra registrada en los activos del fideicomiso y la suma de US\$37,970,000.00 están conformados por bienes hipotecados al fideicomiso.
- II. El desglose de la composición de los bienes Fideicomitidos 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	50-333-00880-6	514.66	Cuenta de Concentración		
Cuenta de Ahorros	50-333-00881-2	518,994.32	Cuenta de Reserva		
Hipotecas	F 5974,77554,77555,77556,77557,77558,77559,77563,4964,99079,99398,99225	37,970,000.00	Fincas: 5974,77554,77555,77556,77557,77558,77559,77563,4964,99079,99398,99225.	Mallol & Mallol	09-jul-15
<b>Total</b>		<b>38,489,508.98</b>			

Primera hipoteca y anticresis hasta por la suma de US\$28,125,925.92 sobre varias fincas de propiedad de los Garantes según se detalla en la Escritura Pública No.9,100 de 14 de julio de 2016 cuyo valor de mercado es US\$37,970,000.00, de acuerdo al informe de avalúo de Mallol & Mallol del 09 de julio de 2015 de las fincas: 5974, 77554, 77555, 77556, 77557, 77558, 77559, 77563, 4964, 99079, 99398 y 99225.

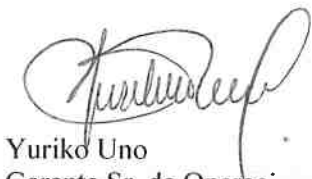
2. Otras garantías:

- Contrato de Cesión de Derechos Contractuales de Inversiones Toar, S.A. a favor de Global Financial Funds Corp. sobre los arrendamientos suscrito con Tova, S.A. sobre varias fincas.
  - Contrato de Cesión de Derechos Contractuales de Metro Store properties, S.A. a favor de Global Financial Funds Corp. sobre los arrendamientos suscrito con Tova, S.A. sobre varias fincas.
- III. El detalle del título emitido correspondiente a estos bonos es Bonos Rotativos Corporativos, y el monto autorizado para esta emisión asciende a la suma de US\$500,000,000.00, de los cuales esta fideicomiso garantiza US\$10,000.00.00 de la Serie A y US\$10,000,000.00 de la Serie B.
- IV. Esta emisión de bonos corporativos está aprobada mediante la Resolución de registro y autorización para oferta pública SMV No. 11-16 de 13 de enero de 2016.
- 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 y B.
- 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 195%; por lo que la relación de cobertura es de 60% 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 nueve meses terminados el  
30 de Septiembre de 2016**



Handwritten signature in blue ink, possibly reading "A. B."

**ARROW CAPITAL CORP.**

**Estados Financieros Interinos para el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**

**INDICE DEL CONTENIDO**

**Páginas**

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	6-22

