

# GREEN TOWER PROPIERTIES INC.

RUC: 699126-1-468330 DV. 17



Panamá 27 febrero 2015

## Bolsa de Valores de Panama

Por este medio hacemos entrega de los siguientes documentos de Green Tower Properties Inc.:

1. Formulario IN-T (Informe de trimestre 31 diciembre 2014).
2. Estados Financieros al 31 diciembre 2014.
3. Certificación del Fiduciario

Sin otro particular, y agradeciendo la atención que brinde a la presente, me suscribo,

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Juan Tejeira Levy', written over a light blue horizontal line.

Juan Tejeira Levy

MMG Tower, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este  
Tel. 507.265.7777, Fax: 507.265.7700  
P.O.Box 083200232 World Trade Center  
Panama, Republic of Panama

REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2014

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **GREEN TOWER PROPERTIES INC**

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 497-13 de 29 de noviembre de 2013 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos, por un monto de hasta Cincuenta y Cinco Millones (US\$55.000,000.00) según las siguientes condiciones:

---

VALORES QUE HA REGISTRADO: **BONOS INMOBILIARIOS**  
SERIE: **"A"**  
FECHA DE OFERTA: **23 de diciembre de 2013**  
MONTO EMITIDO DE LA SERIE: **Cincuenta y Cinco Millones de Dólares (US\$55.000,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.**  
MONTO COLOCALADO DE LA SERIE: **Cincuenta y cinco Millones Dólares (US\$55.000,000.00)**  
FECHA DE VENCIMIENTO: **23 de diciembre de 2020**

---

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **(507) 208-7017 / (507) 265-7700**  
DIRECCION DEL EMISOR: **MMG Tower, Ave. Paseo del Mar  
Urbanización Costa del Este, Apartado Postal  
0832-00232, Panamá, República de Panamá**  
PERSONA DE CONTACTO: **DIANA MORGAN BOYD**  
DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **diana.morgan@morlmor.com**

**I PARTE****I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS****A. Liquidez**

Para el trimestre al 31 diciembre 2014, el Emisor registró una disminución en el total de sus activos, pasando de US\$96,485,991 al 30 de septiembre de 2014 a US\$96,106,105 al 31 de diciembre de 2014 debido principalmente a la disminución de US\$287,277.00 en efectivo.

El principal activo del Emisor constituyó el rubro de propiedad de inversión que asciende a US\$88,948,577 al 31 de diciembre de 2014 o 93% del total de activos a dicha fecha.

El índice de liquidez (activos corrientes / pasivos corrientes) del Emisor es de 4.09 veces al 31 de diciembre de 2014, en diferencia con el 5.52 veces que presentaba para el 30 de septiembre de 2014.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó una disminución ubicándose por los US\$492,796 al 31 de diciembre de 2014, cuando para el cierre a septiembre 2014 era por US\$780,073; lo que le representó una disminución del 37%.

**B. Recursos de Capital**

El total de pasivos, que al 31 de diciembre de 2014 era de US\$55,446,542 que financió el 58% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio US\$40,659,563 financió el 42% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total (total de pasivos / total de patrimonio) del Emisor se mantuvo de 1.37 veces al 30 de septiembre de 2014 a 1.37 veces al 31 de diciembre de 2014. Igualmente para el periodo los pasivos a largo plazo se mantuvieron comparables, de US\$55,548,504 al 30 de septiembre de 2014 a US\$55,293,793 al 31 de diciembre de 2014.

El patrimonio por US\$40,659,563 al 31 de diciembre de 2014, está concentrado principalmente en el capital pagado en un 30%, mientras que la utilidad (déficit) acumulada representa el 70%.

**C. Resultados de las Operaciones**

Los ingresos del Emisor aumentaron de US\$321,887 al corte del 31 diciembre de 2013 a \$1,086,421 al corte del 31 de diciembre de 2014, producto de alquileres por \$1,068,421 para el periodo sumado a un importante cambio en el valor razonable de propiedad de inversión.

Los gastos del emisor están dados principalmente por reparación y mantenimiento de US\$90,179 para el periodo al 31 de diciembre de 2014 como de gastos de honorarios profesionales por US\$86,061 para el periodo. En total los gastos generales y administrativos al corte del 31 de diciembre 2014 fueron por un total de US\$247,996 disminuyendo considerablemente frente a los gastos por US\$555,218 que evidenciaba a diciembre de 2013.

Para el periodo al 31 de diciembre de 2014, el Emisor presenta una pérdida por US\$66,426 contrario a las pérdidas reflejadas para el corte al 31 de diciembre de 2013 por \$299,302

**D. Análisis de perspectivas**

Se proyecta un crecimiento de la economía panameña para el 2015 de entre un 7% a 8.5%, según afirman la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá y varios economistas locales.

Este crecimiento se verá concentrado en mayor proporción en sectores como el turismo, la construcción y el comercio. Sin embargo, el crecimiento podría reducirse paulatinamente debido a la creciente inflación y a otros factores que pudieran influir en el desempeño económico.

**II. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA****A. Contratos de Arrendamiento**

Al cierre del trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014, seis (13) compañías presentan contratos de arrendamientos para espacio en MMG Tower, la mayoría de ellos ya con presencia física en el edificio.

A la fecha de elaboración de este reporte existen cinco (3) contratos adicionales que se encuentran en diferentes etapas de revisión y firma por las partes involucradas. También se está negociando con otros potenciales clientes para el espacio restante.

Las compañías que ya presentan contratos son las siguientes: Morgan & Morgan, MMG Bank Corp., UBS, Credit Suisse, Merck, Hander Saloon, CPM Panama, Julius Baer, Nike Panama, Compass Group, Café Unido, Panama Vaults, Restaurante Bambu,

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres periodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre al 31 diciembre de 2014	Trimestre al 31 diciembre de 2013
Ventas o Ingresos Totales	1,086,421	321,887
Margen Operativo	70%	-93%
Gastos Generales y Administrativos	247,996	555,218
Utilidad o Pérdida Neta	-66,426	-299,302
Acciones emitidas y en circulación	120,000	120,000
Utilidad o Pérdida por Acción	-0.55	-2.49
Depreciación y Amortización	107,305	1,130
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0
BALANCE GENERAL	Trimestre al 31 diciembre de 2014	Año fiscal terminado septiembre 2014
Activo Circulante	624,101	916,681
Activos Totales	96,106,105	96,485,991
Pasivo Circulante	152,749	166,068
Deuda a Largo Plazo	55,293,793	55,548,504
Acciones Preferidas	0	0
Capital Pagado	12,000,000	12,000,000
Utilidades Retenidas	28,704,993	28,771,419
Patrimonio Total	40,659,563	40,771,419
RAZONES FINANCIERAS:		
Deuda Fin / Patrimonio	1.35	1.34
Deuda Total / Capital Pagado	4.62	4.64
Deuda Total/Patrimonio	1.36	1.36
Capital de Trabajo	471,352	750,613
Razón Corriente	4.09	5.52

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. (Ver Estado Financiero Interino Adjunto)

**IV PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

Presente los Estados Financieros trimestrales del garante o fiador de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, cuando aplique. (No aplica)

**V PARTE  
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

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 se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso. (Ver Certificación de Global Fund Services Adjunta).

**VI PARTE  
DIVULGACIÓN**

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de internet (web sites) de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV ([www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)) y de la Bolsa de Valores de Panama, S.A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)).

**FIRMA(S)**

  
Diana Morgan Boyd  
Apoderada

## **GREEN TOWER PROPERTIES, INC**

Informe del Contador y Estados Financieros Interinos (No Auditados)  
al primer trimestre del periodo Octubre 2014 – Septiembre 2015  
(31 de diciembre de 2014)

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

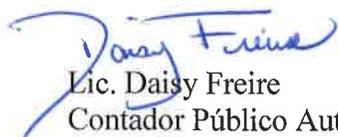
## INFORME DEL CONTADOR

Señores

**BOLSA DE VALORES DE PANAMA**  
**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros intermedios de Green Tower Properties, Inc. (el Emisor), los cuales comprenden: el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de Green Tower Properties, Inc. (el Emisor), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Daisy Freire  
Contador Público Autorizado  
No. 6376-1999

10 de febrero de 2015  
Panamá, República de Panamá

# GREEN TOWER PROPERTIES, INC.

## Contenido

	<u>Página</u>
Estado de situación financiera. ....	1
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral .....	2
Estado de cambios en el patrimonio.. .....	3
Estado de flujos de efectivo.. .....	4
Notas a los estados financieros	
1. Información general .....	5
2. Resumen de políticas significativas de contabilidad .....	5
3. Efectivo .....	13
4. Cuentas por cobrar - clientes .....	13
5. Saldos y transacciones entre partes relacionadas.....	13
6. Gastos pagados por adelantado y otros activos .....	14
7. Mobiliario, maquinaria y equipo, neto.....	15
8. Propiedad de inversión.....	16
9. Costos de construcción en proceso .....	17
10. Bonos por pagar .....	17
11. Capital en acciones .....	18
12. Gastos generales y administrativos.....	18
13. Impuesto sobre la renta .....	19
14. Administración del riesgo de instrumentos financieros.....	20

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**

**Estado de situación financiera**

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>30 de Septiembre 2014</u>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	3, 5	B/. 492,796	B/. 780,073
Cuentas por cobrar - clientes	4	7,959	33,796
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	115,498	61,898
Gastos pagados por adelantado y otros activos	6	7,848	40,914
		<u>624,101</u>	<u>916,681</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Mobiliario, maquinaria y equipos, neto	7	5,760,696	5,868,001
Propiedad de inversión	8	88,948,577	88,948,577
Costos de construcción en proceso	9	713,074	693,075
Depósitos de garantía y otros activos		59,657	59,657
		<u>95,482,004</u>	<u>95,569,310</u>
<b>Total de activos</b>		<b><u>B/. 96,106,105</u></b>	<b><u>B/. 96,485,991</u></b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuenta por pagar proveedores		B/. 128,730	B/. 166,068
Impuesto de ITBMS por pagar		24,019	-
		<u>152,749</u>	<u>166,068</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Bonos por pagar	10	55,000,000	55,000,000
Cuenta por pagar - partes relacionadas	5	293,793	548,504
		<u>55,293,793</u>	<u>55,548,504</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	11	12,000,000	12,000,000
Impuesto complementario		(45,430)	-
Ganancia (déficit) acumulado		28,704,993	28,771,419
Total patrimonio		<u>40,659,563</u>	<u>40,771,419</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b><u>B/. 96,106,105</u></b>	<b><u>B/. 96,485,991</u></b>

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

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**

**Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral  
Periodo de tres meses terminado al 31 de diciembre de 2014**

	Notas	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
		Tres meses	Tres meses	Tres meses	Tres meses
Alquileres	5	B/. 1,068,421	B/. 1,068,421	B/. 321,887	B/. 321,887
Otros ingresos		17,870	17,870	-	-
		<u>1,086,291</u>	<u>1,086,291</u>	<u>321,887</u>	<u>321,887</u>
Gastos generales y administrativos	12	(247,996)	(247,996)	(555,218)	(555,218)
Depreciación		(107,305)	(107,305)	(1,130)	(1,130)
Intereses y gastos bancarios		<u>(797,416)</u>	<u>(797,416)</u>	<u>(64,841)</u>	<u>(64,841)</u>
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		(66,426)	(66,426)	(299,302)	(299,302)
Impuesto sobre la renta	13	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>		<u><b>B/. (66,426)</b></u>	<u><b>B/. (66,426)</b></u>	<u><b>B/. (299,302)</b></u>	<u><b>B/. (299,302)</b></u>

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

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**

**Estado de cambios en el patrimonio**

**Periodo de tres meses terminado al 31 de diciembre de 2014**

	<u>Capital en acciones</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>(Déficit) ganancia acumulado</u>	<u>Total patrimonio</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2013</b>	B/. 12,000,000	B/. -	B/. 9,890,088	B/. 21,890,088
(Pérdida del periodo)	-	-	(299,302)	(299,302)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>B/. 12,000,000</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 9,590,786</u>	<u>B/. 21,590,786</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2014</b>	12,000,000	-	28,771,419	40,771,419
Impuesto complementario	-	(45,430)	-	(45,430)
(Pérdida del Periodo)	-	-	(66,426)	(66,426)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>B/. 12,000,000</u>	<u>B/. (45,430)</u>	<u>B/. 28,704,993</u>	<u>B/. 40,659,563</u>

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

D.F.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**

**Estado de flujos de efectivo  
Periodo de tres meses terminado al 31 de diciembre de 2014**

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Ganancia (pérdida) del año	B/. (66,426)	B/. (299,302)
Ajuste para conciliar la ganancia (pérdida) del año con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Depreciación	<u>107,305</u>	<u>1,130</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo:	40,879	(298,172)
Cuenta por pagar proveedores	(37,338)	42,099
Gastos pagados por adelantado	33,066	(4,403)
Cuentas por cobrar parte relacionada	(53,600)	(5,006)
Cuentas por cobrar depósitos en custodia	-	(53,760,000)
Intereses de bonos por pagar	-	64,602
Cuentas por cobrar clientes	25,837	-
Impuesto de ITBMS por pagar	24,019	-
Adelanto a proveedores	-	(39,852)
Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>32,863</u>	<u>(54,000,732)</u>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión:</b>		
Adquisición de mobiliario, maquinaria y equipos, neto	-	(750)
Costos de Construcción en proceso	<u>(19,999)</u>	<u>(1,133,488)</u>
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(19,999)</u>	<u>(1,134,238)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Cuentas por pagar - partes relacionadas	(254,711)	(608,137)
Adelantos recibidos de clientes	-	2,052,277
Impuesto complementario	(45,430)	-
Emisión de bonos	-	53,760,000
Préstamos recibidos	-	1,887,900
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(300,141)</u>	<u>57,092,040</u>
Aumento neto del efectivo	(287,277)	1,957,070
Efectivo al inicio del año	<u>780,073</u>	<u>945,722</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<u><u>B/. 492,796</u></u>	<u><u>B/. 2,902,792</u></u>

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

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**1. Información general**

Green Tower Properties, Inc., es una compañía que está organizada e incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en noviembre de 2004. La Compañía se dedica al negocio de bienes inmuebles.

En la actualidad la compañía está involucrada en el desarrollo de la MMG Tower ubicada en Costa del Este, ciudad de Panamá. MMG Tower cuenta con 31 niveles, que incluye sótano, azotea, unidades de oficina, locales comerciales, depósitos y estacionamientos.

Mediante escritura pública No. 16,366 del 20 de junio de 2013 la Junta de accionistas realiza el cambio de nombre de la sociedad de Flecher Business, Inc., a Green Tower Properties, Inc.

La Compañía es miembro de un grupo de empresas que tienen administración conjunta y accionistas comunes, quienes ejercen influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de todas las compañías relacionadas.

Los estados financieros de Green Tower Properties, Inc. por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por el Comité de Auditoría y Riesgos del GMM el 10 de febrero de 2015.

**2. Resumen de políticas significativas de contabilidad**

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

**a. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la entidad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

El estado financiero comprende un estado de situación financiera, un estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, un estado de cambios en el patrimonio, un estado de flujos de efectivos, y notas.

**b. Base de medición**

El estado financiero ha sido preparado de acuerdo al método de costo histórico, a menos que se mencione lo contrario en las políticas contables presentadas abajo. El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la consideración recibida en el intercambio de activos.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**2. Resumen de políticas significativas de contabilidad (Continuación)**

**c. Adopción de pronunciamientos nuevos y revisados**

Para la preparación de estos estados financieros, los siguientes pronunciamientos nuevos y revisados o enmiendas son mandatorios por la primera vez en el periodo financiero que inició el 1 de octubre de 2013 (la lista no incluye información acerca de requerimientos nuevos o enmendados que afecten reportes interinos o aquellos relacionados a la adopción por primera vez de las NIIF desde que no son relevantes a la Compañía).

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral (emitida en junio de 2011) – Estas enmiendas, que son efectivas retrospectivamente, mejora la presentación de los componentes de otro resultado integral. Requiere que las partidas presentadas en Otro Resultado Integral se agrupen en base a si serán o no reclasificados a ganancia o pérdida subsecuentemente. Aunque no es mandatorio, la Compañía ha adoptado la nueva terminología para el “estado de resultado” a “estado de ganancia o pérdida”, y en caso sea presentado en un solo estado como “estado del resultado integral” cambia a “estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral”. La adopción retrospectiva de estas enmiendas no han tenido impacto distinto en los estados financieros de la Compañía.

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros (Mejoras Anuales a las NIIF en el Ciclo 2009-2011, emitidas en Mayo de 2012) – Las enmiendas aclaran que la información comparativa adicional no es necesaria para periodos más allá que lo mínimo requerido por la NIC 1. Sin embargo, si se presenta voluntariamente, este debe ser de acuerdo con la NIIF, sin desencadenar un requerimiento para proveer un juego completo de estados financieros. Estos también aclaran que, en el caso de cambios en las políticas contables retrospectivamente o una reestructuración retrospectiva o reclasificación el cual tenga un efecto material en la información en el estado de situación financiera al inicio del año anterior, la Compañía deberá presentar el estado de situación financiera al final del período actual y el inicial y el final del año anterior. Sin embargo, aparte de la revelación de la información especificada, no se requieren notas relacionadas para acompañar el estado de situación financiera inicial al inicio del año anterior.

- Enmienda a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo (Mejoras Anuales a las NIIF en el Ciclo 2009-2011, emitidas en Mayo de 2012) – Las enmiendas aclaran que los repuestos, equipos en espera de uso y equipos para servicio deberán ser reconocidas como propiedad, planta y equipo cuando estos entren en la definición en la NIC 16 y como inventario si es lo contrario. Esto no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**2. Resumen de políticas significativas de contabilidad (Continuación)**

**c. Adopción de pronunciamientos nuevos y revisados (continuación)**

- NIC 27 Estados Financieros Separados revisado (emitido en Mayo de 2011) – La norma revisada ahora solamente trata con los requerimientos de los estados financieros separados, el cual había sido llevado anteriormente como NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados. La norma principalmente requiere que cuando una entidad prepare estados financieros separados, inversiones en subsidiarias, asociadas, y negocio en conjunto sean contabilizadas al costo, o de acuerdo a la NIIF 9 Instrumentos Financieros / NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. También trata con el reconocimiento de dividendos, ciertas reorganizaciones e incluye un número de revelaciones. A la fecha en que se informa, estas enmiendas no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.
  
- Enmiendas a la NIIF 7 titulado *Revelaciones – Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros* (emitidos en diciembre de 2011) – Las enmiendas permiten al inversor conocer las diferencias en los requerimientos de presentación de compensación de las NIIF y US GAAP e introduce nuevas revelaciones para brindar mejor información en como las entidades mitigan el riesgo de crédito, incluyendo a los relacionados a colaterales pignorados o recibidos. Estos son adoptados retrospectivamente. Como la Compañía no ha tenido contrato de compensación, la aplicación de las enmiendas no han tenido un efecto material en los estados financieros.
  
- NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados* (emitido en mayo de 2011 y enmendado en junio de 2012) – La nueva norma reemplaza todo sobre la guía en control y consolidación en la NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* y SIC-12 *Consolidación – Entidades de Propósitos Especiales*. El principio básico que una entidad consolidada presente una matriz y sus subsidiarias como si fueran una entidad económica única se mantiene sin cambios, al igual que los procedimientos de consolidación. La NIIF 10 introduce un modelo único de consolidación que identifica control como la base de consolidación para todos los tipos de entidades, donde el control se basa en determinar si el inversor mantiene poder sobre la participada, la exposición y derechos a los rendimientos variables procedentes de su relación con la participada y la habilidad de usar este poder sobre la participada para afectar los montos de sus retornos. La nueva norma también incluye guías en la participación y derechos de protección y de relación agente y principal. La adopción de la nueva norma no tiene un efecto material en estos estados financieros, ya que este se trata de un estado financiero separado.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**2. Resumen de políticas significativas de contabilidad (Continuación)**

**c. Adopción de pronunciamientos nuevos y revisados (continuación)**

- NIIF 11 *Acuerdos Conjuntos* (emitido en mayo de 2011 y enmendado en junio de 2012) – La nueva norma (que reemplaza la NIC 31 *Participaciones en Negocios en Conjunto* y SIC-13 *Entidad Controladas Conjuntamente – Contribuciones No Monetarias de los Participantes*) requiere que las partes en un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo conjunto mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones, y entonces contabilice estos derechos y obligaciones de acuerdo con el tipo de acuerdo conjunto. Los acuerdos conjuntos son aquellas operaciones en conjunto o negocio en conjunto:
  - En una operación conjunta, las partes tienen derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo. Los operadores conjuntos reconocen sus activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a sus intereses en la operación conjunta.
  - En un negocio en conjunto, las partes tienen derechos sobre el activo neto del acuerdo. Un participante aplica el método de participación de contabilización de sus inversiones en un negocio en conjunto de acuerdo a la NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocio en Conjunto* (2011). A diferencia bajo la NIC 31, el uso de “consolidación proporcional” no está permitido.

Los efectos de la NIIF 11 en el estado financiero de la Compañía es inmaterial debido que la Compañía no ha tenido este tipo de transacciones.

- NIIF 12 *Revelaciones de Intereses en Otras Entidades* (emitidas en mayo de 2011 y enmendadas en junio de 2012) – La nueva norma combina y reemplaza los requerimientos de revelación de subsidiarias, acuerdos conjunto, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Requiere revelaciones amplias de la información que permita a los usuarios de estados financieros evaluar la naturaleza de, y los riesgos asociados con, intereses en otras entidades y los efectos de estos intereses en la situación financiera de la Compañía, desempeño financiero y flujos de efectivo. Esta adopción no ha tenido efectos materiales en los estados financieros de la Compañía.
- NIIF 13 *Medición del Valor Razonable* (emitido en mayo de 2011) – La nueva norma define el valor razonable y requiere revelaciones acerca de la medición del valor razonable. La NIIF 13 aplica cuando otras normas requieren o permiten las mediciones del valor razonable. Esta norma no introduce ningún nuevo requerimiento para medir un activo o un pasivo al valor razonable, ni cambian lo que se mide al valor razonable según NIIF, ni trata como presentar cambios en el valor razonable. Los nuevos requerimientos han sido adoptados prospectivamente. Adicionalmente hay provisiones específicas transicionales que fueron dadas a entidades de tal manera que no necesiten aplicar los requerimientos de revelación presentados en la norma en información comparativa dada para periodos anteriores la adopción inicial de la norma. Aparte de las revelaciones adicionales requeridas, la adopción de la NIIF 13 no ha tenido un efecto material en los

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**2. Resumen de políticas significativas de contabilidad (Continuación)**

**c. Adopción de pronunciamientos nuevos y revisados (continuación)**

estados financieros de la Compañía. También, de acuerdo a las disposiciones de transición provisionales, la Compañía no ha realizado alguna nueva revelación requerida por la NIIF 13 por el período comparativo 2013.

- CINIIF 20 *Costos de Desmante en la Fase de Producción en una Mina en Cielo Abierto* (emitida en octubre de 2011) – La interpretación brinda una guía en la contabilización de los costos de eliminación de desechos (desmantelar) en la fase de producción de una mina a cielo abierto. Tales costos deben ser reconocidos como un activo si estos generan un beneficio de un mejor acceso a un componente identificable de un yacimiento, este sea probable que los beneficios fluirán a la entidad y los costos sean medibles confiablemente. Los costos de desmante capitalizados son amortizados sobre la vida útil del componente identificado. En la transición, los costos de desmante existentes deben ser dadas de baja a utilidades retenidas, al menos que sean atribuibles a un componente identificable de un yacimiento. La CINIIF 20 no ha tenido un efecto en los estados financieros de la Compañía, debido que la Compañía no realiza este tipo de actividad.
- NIC 19 *Beneficios a Empleados* revisado (emitidos en junio de 2011) – las enmiendas claves incluyen eliminación del “método de la banda de fluctuación”, modificación en la contabilidad de beneficios por finalización y mejora los requerimientos del reconocimiento, presentación y revelaciones de los planes de beneficios definidos. Las enmiendas han sido adoptadas retrospectivamente de acuerdo a la NIC 8 (excepto por los cambios en el valor en libros de los activos que incluyen costos de beneficios a empleados con valor en libros). Esta enmienda no ha tenido un efecto en los estados financieros de la Compañía.

**d. Pronunciamientos nuevos y revisados en emisión pero aún no efectivas**

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Las mismas se detallan a continuación:

**NIIF 9 Instrumentos Financieros**

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Es la primera fase del IASB para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**2. Resumen de políticas significativas de contabilidad (Continuación)**

**d. Pronunciamientos nuevos y revisados en emisión pero aún no efectivas (continuación)**

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

**Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)**

Las enmiendas establecen una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de entidad de inversión bajo la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión reconozcan las subsidiarias a valor razonable en el estado de resultados.

Las enmiendas consecuentes han sido realizadas a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevas revelaciones sobre los requerimientos por las entidades de inversión.

Esta norma es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

**Enmiendas a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros**

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Esta norma es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

**CINIIF 21 Gravámenes**

La fecha de adopción para esta interpretación es 1 de enero de 2014. Establece el tratamiento contable de los gravámenes que se contabilizan de conformidad con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, teniendo en consideración: el suceso que genera la obligación, la expectativa de pago, la hipótesis de negocio en marcha y los criterios de reconocimiento y medición establecidos para los pasivos de esta naturaleza.

La administración anticipa que la adopción de aquellas Normas e Interpretaciones que sean aplicables a la Asociación en períodos posteriores no tendrán un efecto material en sus estados financieros en el periodo de aplicación inicial.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**2. Resumen de políticas significativas de contabilidad (Continuación)**

**e. Base de preparación / Moneda funcional**

Los estados financieros han sido preparados en una base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

**f. Efectivo**

El efectivo comprende efectivo en banco y depósitos a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos.

**g. Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar se mantienen al costo menos cualquier pérdida por deterioro en su condición de cobro.

**h. Mobiliario, maquinaria y equipos, neto**

Mobiliario, maquinaria y equipos están contabilizados al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en los siguientes años estimados de vida útil: mobiliario de oficina 5 años, equipo de oficina 3 años, maquinaria y equipo de infraestructura 15 años, equipo rodante 5 años. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas; mientras que las mejoras de importancia, se capitalizan.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de mobiliario y equipo son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

**i. Deterioro de activo**

Los valores en libros de los activos de la Compañía, son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto de los libros del activo excede su valor de recuperación.

**j. Costos de construcción en proceso**

Los costos de construcción en proceso se miden al costo. Corresponden al costo incurrido en la construcción del edificio.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**2. Resumen de políticas significativas de contabilidad (Continuación)**

**k. Propiedad de inversión**

La propiedad de inversión se mide inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, la propiedad de inversión se registra a su valor razonable, que refleja las condiciones de mercado a la fecha de presentación de los estados financieros. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en el resultado del período en que se producen. Los valores razonables se determinan con base en una evaluación anual realizada por un experto independiente.

**l. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar, que normalmente son pagadas en un término hasta 30-90 días son registradas al costo, que es el valor justo de lo comprado, para considerar ser pagadas en el futuro por materiales y servicios recibidos, por la Compañía.

Las cuentas por pagar con partes relacionadas son reconocidas y llevadas al costo.

**m. Adelantos recibidos de clientes**

Los abonos recibidos de los clientes para garantizar la reserva de las oficinas, son registrados como adelantos recibidos de clientes.

**n. Préstamos bancarios**

Todos los préstamos y deudas son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor justo el monto neto de costo asociados con los préstamos. Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos y deudas que generan intereses, son subsecuentemente valorados al costo amortizado.

**o. Ingresos**

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y que puedan ser fácilmente medidos.

Alquileres: Son reconocidos cuando se devengan

Otros ingresos: Otros ingresos son reconocidos cuando se devengan.

**p. Impuesto**

El activo o pasivo de impuesto corriente para el período corriente y el pasado están calculados con base en las tasas que deban ser recuperadas o pagadas a las autoridades impositivas. Las tarifas y las leyes de impuestos usadas para calcular los montos son aquellas que han sido promulgadas, o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**3. Efectivo**

El efectivo estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>Diciembre 2014</u>	<u>Septiembre 2014</u>
Cuenta corriente	<u>B/. 492,796</u>	<u>B/. 780,073</u>

La compañía mantiene un monto de B/. 302,581 como efectivo restringido para el pago de los intereses de los bonohabientes.

**4. Cuentas por cobrar – clientes**

Las cuentas por cobrar – clientes estaban compuestas de la siguiente manera:

	<u>Diciembre 2014</u>	<u>Septiembre 2014</u>
Cuenta por cobrar – clientes	<u>B/. 7,959</u>	<u>B/. 33,796</u>

**5. Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

Al 30 de septiembre, las cuentas con partes relacionadas se detallan a continuación:

	<u>Diciembre 2014</u>	<u>Septiembre 2014</u>
<u>Efectivo:</u>		
MMG Bank Corp.	<u>B/. 190,215</u>	<u>B/. 702,376</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Emaphy Properties, S.A.	<u>B/. 115,498</u>	<u>B/. 61,898</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Morgan & Morgan	<u>B/. 293,793</u>	<u>B/. 548,504</u>

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**5. Saldos y transacciones entre partes relacionadas (Continuación)**

Ingresos por Alquileres:

	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
	Tres meses	Tres meses	Tres meses	Tres meses
MMG Bank Corp.	B/. 31,350	B/. 31,350	B/. -	B/. -
Morgan & Morgan	544,315	544,315	179,563	179,563
	<u>B/. 575,665</u>	<u>B/. 575,665</u>	<u>B/. 179,563</u>	<u>B/. 179,563</u>

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Las tarifas por metro cuadrado con partes relacionadas fueron establecidas de acuerdo con los precios del mercado actual.

**6. Gastos pagados por adelantado y otros activos**

Los gastos pagados por adelantado estaban compuestos de la siguiente manera:

	Diciembre 2014	Septiembre 2014
ITBMS pagado por adelantado	B/. -	B/. 30,778
Impuesto de inmueble anticipado	-	2,294
Impuesto sobre la renta estimado	2,730	2,730
Seguro pagado por anticipado	5,118	5,112
	<u>B/. 7,848</u>	<u>B/. 40,914</u>

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**7. Mobiliario, maquinaria y equipo, neto**

	Mobiliario y Equipo de Oficina	Maquinaria y Equipo	Total
<b>Al costo</b>			
Al 1 de octubre de 2014	62,373	6,145,850	6,208,223
Adiciones	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	<u>62,373</u>	<u>6,145,850</u>	<u>6,208,223</u>
<b>Depreciación acumulada</b>			
Al 1 de octubre de 2014	(11,128)	(329,094)	(340,222)
Aumentos	(3,628)	(103,677)	(107,305)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>(14,756)</u>	<u>(432,771)</u>	<u>(447,527)</u>
<b>Valor contable</b>			
Al 31 de diciembre de 2014	<u>47,617</u>	<u>5,713,079</u>	<u>5,760,696</u>

	Mobiliario y Equipo de Oficina	Maquinaria y Equipo	Total
<b>Al costo</b>			
Al 1 de octubre de 2013	12,814	-	12,814
Adiciones	49,559	-	49,559
Reclasificaciones	-	6,145,850	6,145,850
Al 30 de septiembre de 2014	<u>62,373</u>	<u>6,145,850</u>	<u>6,208,223</u>
<b>Depreciación acumulada</b>			
Al 1 de octubre de 2013	(3,322)	-	(3,322)
Aumentos	(7,806)	(329,094)	(336,900)
Al 30 de septiembre de 2014	<u>(11,128)</u>	<u>(329,094)</u>	<u>(340,222)</u>
<b>Valor contable</b>			
Al 30 de septiembre de 2014	<u>51,245</u>	<u>5,816,756</u>	<u>5,868,001</u>

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**8. Propiedad de inversión**

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
<b>Al costo</b>				
Al 1 de octubre de 2014	B/. 11,661,109	B/. 76,426,304	B/. 861,164	B/. 88,948,577
Adiciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2014	<u>11,661,109</u>	<u>76,426,304</u>	<u>861,164</u>	<u>88,948,577</u>
<b>Más</b>				
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	-	-	-	-
<b>Valor contable</b>				
Al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 11,661,109</u>	<u>B/. 76,426,304</u>	<u>B/. 861,164</u>	<u>B/. 88,948,577</u>
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
<b>Al costo</b>				
Al 1 de octubre de 2013	B/. 12,307,568	B/. 3,304,000	-	B/. 15,611,568
Adiciones	-	-	-	-
Retiros	(646,459)	(4,404,964)	-	(5,051,423)
Reclasificaciones	-	56,171,211	861,164	57,032,375
Al 30 de septiembre de 2014	<u>11,661,109</u>	<u>55,070,247</u>	<u>861,164</u>	<u>67,592,520</u>
<b>Más</b>				
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	-	21,356,057	-	21,356,057
<b>Valor contable</b>				
Al 30 de septiembre de 2014	<u>B/. 11,661,109</u>	<u>B/. 76,426,304</u>	<u>B/. 861,164</u>	<u>B/. 88,948,577</u>

En Enero 2014, se completó la construcción del edificio MMG Tower, proyecto desarrollado en la finca 242953, propiedad ubicada en Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Panamá, cuyo valor razonable se determinó con base en avalúo realizado por la firma Panamericana de Avalúos, S.A., en Julio 2013 y posteriormente se actualizó mediante certificación extendida en Julio 2014. El avalúo indica que el valor de venta rápida estimada es de B/.94,000,000.

El valor de la propiedad de B/. 94,000,000, según avalúo está compuesto de la siguiente forma: valor del terreno por B/. 12,307,568 a valor razonable y valor del edificio que al concluirse la construcción se actualizó su valor razonable a B/. 81,692,432.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**8. Propiedad de inversión (Continuación)**

Posterior a la culminación de la construcción al edificio se han realizado mejoras a la propiedad, algunas ya completadas y otras se encuentran en proceso.

Mediante escritura pública No. 27462 con fecha 22 de septiembre de 2014, Green Tower Properties, Inc. realizó la venta de dos fincas al MMG Bank Corporation, una compañía relacionada por valor de B/.4,628,070. El valor en libros de las fincas vendidas en libros al momento de la venta fue de B/.5,051,423 lo cual generó una pérdida en la venta de las fincas de B/.423,353.

Al 30 de septiembre de 2014 y luego de la venta de las fincas, el valor razonable de la propiedad de inversión resulta de la siguiente manera: Terreno B/.11,661,109 y Edificio B/.77,287,468.

**9. Costos de construcción en proceso**

	Diciembre 2014	Septiembre 2014
<b>Al costo</b>		
Al 1 de octubre	693,075	60,692,244
Adiciones	19,999	3,215,885
Reclasificación		(63,215,054)
Al 31 de diciembre	<u>713,074</u>	<u>693,075</u>
<b>Valor contable</b>		
Al 31 de diciembre	<u><u>713,074</u></u>	<u><u>693,075</u></u>

**10. Bonos por pagar**

Bonos inmobiliarios por un valor de B/. 55,000,000, emitidos en una sola serie (A), tasa de interés de 5.75%, con pago de intereses trimestralmente (en los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre) de cada año. Plazo pago a Capital de siete (7) años, con un periodo de gracia de (24) meses para pago a capital a partir de la fecha de emisión de los bonos.

Green Tower Properties Inc, garantiza las obligaciones derivadas de los bonos mediante instrumento de Fideicomiso con fecha 29 de Noviembre del 2013, suscrito entre Green Tower Properties, Inc en calidad de Fideicomitente y Global Financial Funds Corp., en calidad de Fiduciario.

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**11. Capital en acciones**

	Diciembre 2014	Septiembre 2014
Autorizadas, 120,000 acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; emitida y pagada	B/. 12,000,000	B/. 12,000,000
	B/. 12,000,000	B/. 12,000,000

**12. Gastos generales y administrativos**

Los gastos generales y administrativos estaban compuestos de la siguiente manera:

	31 de diciembre 2014		31 de diciembre 2013	
	Tres meses	Tres meses	Tres meses	Tres meses
Honorarios profesionales	B/. 86,061	B/. 86,061	B/. 121,984	B/. 121,984
Electricidad	47,386	47,386	82,089	82,089
Reparación y mantenimiento	90,179	90,179	25,723	25,723
Seguros	239	239	18,346	18,346
Impuestos	4,712	4,712	6,493	6,493
Certificaciones y Registro Público	1,604	1,604	138	138
Aseo y limpieza	-	-	11,887	11,887
Publicidad	4,003	4,003	6,740	6,740
Consumo de agua	-	-	2,265	2,265
Transporte	255	255	344	344
Atenciones	779	779	1,851	1,851
Útiles de oficina	84	84	700	700
Incentivos	9,760	9,760	6,965	6,965
Combustible y lubricantes	194	194	261	261
Courier	185	185	2,787	2,787
Viajes	1,710	1,710	-	-
Materiales y accesorios de cómputo	-	-	645	645
Viáticos	646	646	326	326
Teléfono	179	179	339	339
Misceláneos	20	20	3,230	3,230
Suscripciones	-	-	33,075	33,075
Comisiones por emisión de bonos	-	-	227,563	227,563
Papelería e imprenta, fotocopias	-	-	1,467	1,467
	B/. 247,996	B/. 247,996	B/. 555,218	B/. 555,218

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**13. Impuesto sobre la renta**

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 30 de septiembre de 2014.

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR) de la siguiente manera:

- A partir del 1 de enero de 2010 a 27.5%; y para el período fiscal 2011 y siguientes a 25%.

A continuación se presenta la conciliación de la ganancia (pérdida) financiera con los resultados fiscales:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Ganancia (pérdida) financiera	B/. (66,426)	B/. (299,302)
Menos:		
Depreciación del edificio por método del costo	(498,915)	(27,533)
Ingresos Exentos	(755)	-
Sub - Total	B/. (566,096)	B/. (326,835)
Más:		
Gastos no deducibles	2,063	2,063
Pérdida fiscal	(564,033)	(324,772)
Renta Neta gravable	B/.	B/.
Impuesto sobre la renta 25%	B/. -	B/. -

**GREEN TOWER PROPERTIES, INC.**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**14. Administración del riesgo de instrumentos financieros**

**Estrategia en el uso de instrumentos financieros**

La Compañía, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros incluyendo las cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo de adquisición.

**Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción máxima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión y aprobación de la Administración.

**Riesgo Operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas potenciales, que están asociadas a inadecuados sistemas de control interno, fallas administrativas, fraudes o errores humanos, fuga de información en los sistemas de tecnología e infraestructura, y de factores externos.

El objetivo de la Compañía, es de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y que ello dañe la reputación del mismo, para así buscar una rentabilidad, utilizando controles que permitan desarrollar un adecuado desarrollo de los procesos.

**Riesgo de flujos de efectivo sobre tasa de interés**

La compañía mantiene riesgos asociados con las fluctuaciones de mercado de las tasa de interés para su obligación financiera, y controla dicho riesgo mediante un seguimiento continuo de las tasas vigentes en el mercado financiero local, y vencimiento de su obligación.

**Riesgo de mercado**

Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivado de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros. La Compañía mitiga este riesgo mediante el monitoreo permanente de los precios en el mercado.

Panamá, 16 de enero de 2015.

Señores  
**BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ**  
Ciudad.-

**Referencia: Fideicomiso de Garantía (GTIA-132-13)  
de la Emisión de Bonos de Green Tower Properties, Inc.**

Estimados señores:

Por este medio **GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**, en su condición de Fiduciario de acuerdo al Contrato de Fideicomiso con fecha del 29 de noviembre de 2013 celebrado con **GREEN TOWER PROPERTIES, INC.** como Fideicomitente, para la emisión pública de bonos corporativos por **US\$55,000,000.00**, certificamos conforme a lo dispuesto en la sección 4.5 (b) Cobertura de Servicio de la Deuda, numeral (iii), que el saldo de la Cuenta de Reserva, debe ser igual o mayor a uno punto veinticinco (1.25) veces el monto de intereses y/o capital que deberá pagar el Fideicomitente en las dos (2) siguientes Fechas de Pago de Intereses calculado sobre el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación por lo que se encuentra cubierta al día 31 de diciembre de 2014 y forman parte de dicho fideicomiso los siguientes bienes y garantías.

1. Cuentas de Depósitos en Global Bank Corp.:

<b>Nombre de la cuenta</b>	<b>Monto</b>
Cuenta de Concentración	<b>\$2,548.86</b>
Cuenta de Reserva	<b>\$75,959.77</b>
Cuenta para el Servicio de la Deuda	<b>\$224,072.06</b>

1. Primera hipoteca y anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de US\$55,000,000.00, sobre las 36 fincas propiedad de MMG TOWER; según se detalla en la Escritura Pública No. 1385 de 16 de Enero de 2014; Escritura original No. 16,631 de 17 de junio de 2014, por la cual la sociedad Green Tower Properties Inc. declara mejoras; Escritura original No. 16.935 de 19 de junio de 2014; Escritura original No. 18120 de 30 de junio de 2014
2. Contrato de cesión sobre: Derechos Presentes (i) cánones de arrendamiento derivado de los Contratos de Arrendamiento y cualquier suma de dinero derivado de

del mismo; (ii) cualesquiera suma de dinero producto de las pólizas de seguro y todas las cuentas por cobrar y los derechos legales de surjan en relación con las pólizas de seguros y los Derechos Futuros: (i) las sumas de dinero correspondiente a los cánones de arrendamiento derivados de los Contratos de Arrendamiento suscritos con posterioridad al Contrato de Cesión; (ii) las sumas de dinero derivadas de los Contratos de Compraventa; (iii) cualesquiera sumas de dinero producto de las pólizas de seguro que sean contratadas con posterioridad al Contrato de Cesión, y todas las cuentas por cobrar y los derechos legales que surjan en relación con dichas pólizas de seguro.

3. Notificación de los Derechos cedidos sobre los arrendamientos de:

- Morgan & Morgan
- MMG Bank Corporation
- Credit Suisse Asesoria (Panama), S.A.
- Hansergut, S.A.
- UBS Asesores, S.A.
- MSD Central America Services, S de R.L.
- Julius Baer Investments (Panamá), S.A.
- Compass Group Investments Advisors
- CPM Panamá, LLC.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,  
**GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.**



Yuriko Uno  
Gerente de Fideicomisos – Operaciones



Mónica de Chapman  
VP de Banca Privada e Inversión