

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

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

**GSM FINANCIAL GROUP**  
**(Subsidiaria 100% DE Isthmus Management Services, Inc.)**

---

CONTENIDO

	Páginas
Opinión de los auditores independientes sobre los estados financieros	1-4
<hr/>	
Estados financieros:	
Balance de Situación	5
Estado de Resultado	6
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Movimiento de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-48



CHEN, GORDÓN  
Y ASOCIADOS  
DESDE 1977

Luis Chen González  
Gustavo Gordón Lay  
Gonzalo Justiniani Ramírez  
Gil Ng Arcia  
Celia Rivera Carrión  
Vanessa Chen Aguilera  
Jorge Bethancourth Batista

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo de 2026.

A la Junta Directiva y al Accionista de  
GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
Panamá, República de Panamá.

Estimados Señores:

### Opinión

Hemos examinado los estados financieros de GSM FINANCIAL GROUP, INC. (la Sociedad) los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2025 y los estados conexos de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de movimientos de efectivo para el año terminado en dicha fecha, así como también las notas a los estados financieros que incluyen las políticas de contabilidad más importantes o relevantes.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera al 31 de diciembre de 2025 de GSM FINANCIAL GROUP, INC., el resultado de sus operaciones, los cambios en patrimonio de los accionistas y los movimientos de efectivo para el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Fundamento de la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base a dichas normas las describimos en la sección de este informe titulada Responsabilidades de los Auditores con relación a la auditoría de los estados financieros. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a la auditoría de estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para la opinión que expresamos.

A la Junta Directiva y al Accionista de  
GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
Panamá, República de Panamá.

### **Asuntos más relevantes de la auditoría**

Los asuntos más relevantes de la auditoría son aquellos, que según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos de nuestra auditoría a los estados financieros del período 2025. Hemos determinado que no existen asuntos relevantes de auditoría a informar.

### **Responsabilidades de la Administración de la Sociedad con relación a los estados financieros**

La administración de la Sociedad es responsable por la preparación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como también es responsable de diseñar, implementar y mantener el control interno necesario para que los estados financieros no incluyan errores significativos originados por fraudes u otras causas; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la administración de la Sociedad es responsable de la valoración de la capacidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que ésta tenga previsto o no tenga otra alternativa que la disolución de la sociedad o el cese de sus operaciones.

Los encargados del gobierno de la sociedad son los responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Sociedad.

### **Responsabilidades de los auditores con relación a los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto, están libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido a fraude u otra causa, y emitir el informe de auditoría que contiene nuestra opinión. La seguridad razonable representa un alto grado de seguridad, sin embargo esta no garantiza que la auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte representaciones erróneas de importancia relativa, cuando existan. Las representaciones erróneas debido a fraude u otra causa, se consideran de importancia relativa, si individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros.

A la Junta Directiva y al Accionista de  
GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
Panamá, República de Panamá.

Con base a las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la ejecución de nuestra auditoría. También consideramos lo siguiente:

- Identificamos y avaluamos los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa debido a fraude u otra causa, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada que proporcione una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación errónea debido a fraude es mayor que el que resulta por otra causa, ya que el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados según las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del principio de empresa en funcionamiento y con base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría, de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, no obstante, eventos futuros o posteriores a dicha fecha, pueden causar que la entidad no pueda continuar como empresa en funcionamiento.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de La Sociedad, con relación a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de la realización planificada de la auditoría y sobre los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A la Junta Directiva y al Accionista de  
GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
Panamá, República de Panamá.

Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Sociedad.  
Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

En cumplimiento de lo establecido por artículo 13 de la Ley No.280 de 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión de contador público en la República de Panamá, declaramos que los trabajos de auditoría independiente que hemos realizado para la Sociedad, se ejecutaron físicamente en el territorio panameño, así como también, informamos que el equipo de auditoría estuvo conformado por: Celia Rivera Carrión. (Socia Encargada), Erick López y Yarissa Martínez.

Atentamente,

CHEN, GORDÓN Y ASOCIADOS



C.P. Celia Rivera Carrión  
Licencia de Idoneidad Profesional No.166-2004

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Balance General**  
**31 de diciembre 2025**

<u>ACTIVO</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo corriente:		
Efectivo (Nota 4)	B/. 443,591	B/. 48,652
Cuentas por cobrar-Otras	289,290	371,119
Préstamos por cobrar (Nota 9)	6,500,000	-
Inversiones en bonos (Nota 6 y 13)	-	1,671,000
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 13)	705,000	-
Inversión Joint Venture (Nota 8)	4,631,759	2,868,238
Intereses acumulados por cobrar (Nota 5)	604,122	452,481
Impuestos y gastos pagados por anticipado	40,317	35,743
Total activo corriente	<u>13,214,079</u>	<u>5,447,233</u>
Activo no corriente:		
Inversiones en bonos (Nota 6 y 14)	18,146,000	17,000,000
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 13)	5,065,649	6,540,650
Préstamos por cobrar (Nota 9)	-	6,500,000
Total activo corriente	<u>23,211,649</u>	<u>30,040,650</u>
Total activo	<u>B/. 36,425,728</u>	<u>B/. 35,487,883</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
<u>PASIVO</u>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	B/. 179,131	B/. 120,865
Impuestos por pagar	161,738	173,306
Obligación-Joint Venture (Nota 10)	4,692,989	2,815,399
Bonos públicos y derechos de suscripción por pagar (Nota 11)	6,500,000	3,763,000
Total pasivo corriente	<u>11,533,858</u>	<u>6,872,570</u>
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar-Otras	765,660	286,334
Dividendos recibidos por anticipado	126,781	54,178
Acciones preferidas	4,000	4,000
Bonos públicos y derechos de suscripción por pagar (Nota 11)	23,157,247	27,445,649
Total pasivo no corriente	<u>24,053,688</u>	<u>27,790,161</u>
Total pasivo	<u>35,587,546</u>	<u>34,662,731</u>
 <u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
Capital en acciones comunes (Nota 12)	10,000	10,000
Aporte adicional	55,000	55,000
Utilidades no distribuidas	773,182	760,152
Total patrimonio del accionista	<u>838,182</u>	<u>825,152</u>
Total pasivo y patrimonio del accionista	<u>B/. 36,425,728</u>	<u>B/. 35,487,883</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**

**Estado de Resultado**  
**Año terminado el 31 de diciembre 2025**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Ingresos de operaciones:</u>		
Intereses ganados sobre préstamos	B/. 996,694	B/. 999,424
Intereses ganados sobre inversiones	1,467,001	1,441,242
Dividendos ganados sobre acciones preferidas	662,684	673,112
Dividendos ganados Joint Venture	393,376	337,007
Otros Ingresos	17,743	18,973
Total ingresos de operaciones	<u>3,537,498</u>	<u>3,469,758</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>		
Intereses sobre bonos	3,309,163	3,153,863
Honorarios profesionales	141,673	193,881
Salarios y otras remuneraciones	41,903	41,730
Cuota patronal	6,353	5,937
Reparación y mantenimiento	2,394	4,828
Impuestos	2,021	9,320
Multas y recargos	2,531	-
Aseo, limpieza y cafetería	-	1,161
Electricidad, agua y teléfono	105	123
Cargos bancarios	827	469
Misceláneos	4,047	81
Viáticos	10,800	10,850
Total gastos generales y administrativos	<u>3,521,817</u>	<u>3,422,243</u>
Ganancia antes del impuesto	15,681	47,515
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	2,651	4,163
Ganancia neta	<u>B/. 13,030</u>	<u>B/. 43,352</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**

**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista**

**Año terminado el 31 de diciembre 2025**

	Capital Pagado	Aporte adicional	Utilidades No Distribuidas	Patrimonio Total
<u>AÑO 2024:</u>				
Saldos al 1 de enero 2024	B/. 10,000	B/. 55,000	B/. 716,800	B/. 781,800
Ganancia neta del año 2024	-	-	43,352	43,352
Saldos al 31 de diciembre de 2024	10,000	55,000	760,152	825,152
<u>AÑO 2025</u>				
Ganancia neta del año 2025	-	-	13,030	13,030
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 55,000</u>	<u>B/. 773,182</u>	<u>B/. 838,182</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc. )**

**Estado de Movimientos de Efectivo**  
**Año terminado el 31 de diciembre 2025**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Movimientos de efectivo en actividades de operación:		
Ganancia neta	B/. 13,030	B/. 43,352
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar-Otras	81,829	(49,999)
Intereses acumulados por cobrar	(151,641)	(185,040)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	(4,574)	12,652
Inversión en bonos	525,000	-
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 13)	770,001	(1,039,650)
Inversión Joint Venture	(1,763,521)	(640,655)
Cuentas por pagar	58,266	120,000
Dividendos recibidos por anticipado	72,603	(16,216)
Cuentas por pagar-Otras	479,326	3,689
Impuesto y acumulaciones por pagar	(11,568)	125,933
Intereses acumulados por pagar	-	(138,036)
Obligación-Joint Venture	1,877,590	(13,484)
Bonos públicos y derechos de suscripción por pagar	<u>(1,551,402)</u>	<u>1,595,949</u>
Efectivo provisto (Usado) en actividades de operación	<u>394,939</u>	<u>(181,505)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo	394,939	(181,505)
Efectivo a inicio del año	<u>48,652</u>	<u>230,157</u>
Efectivo a final del año	<u>B/. 443,591</u>	<u>B/. 48,652</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

1. Información general sobre la empresa:

GSM Financial Group, Inc. es una sociedad anónima, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según la Escritura Pública No.11,899 del 10 de agosto de 2007, inscrita en el Registro Público de Panamá el día 22 de agosto de 2007. La empresa está ubicada en la calle 50, Torre Global, Piso 23, Oficina 2301, ciudad de Panamá.

La actividad de negocio consiste en la emisión de títulos de deuda (Bonos), que devengan intereses, cuyo producto se utiliza, conforme a los planes de negocios de cada emisión, lo que puede ser para efectuar factoring, promover inversión de desarrollos inmobiliarios diversos, entre otros. A la fecha se han usado dichos productos para promover inversiones de desarrollos inmobiliarios e inversiones en los sectores de publicidad, seguro, educación y de comercios de entretenimiento.

La Junta Directiva de la empresa, aprobó la emisión de los presentes estados financieros el día 26 de marzo de 2026.

Aspectos regulatorios:

Mediante la Resolución No. 24-09 emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores) expedida el 26 de enero de 2009, la compañía obtuvo la aprobación para realizar la oferta pública de bonos corporativos rotativos hasta por un máximo de B/.50,000,000, de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad colocó bonos por la suma total de B/.50,000,000.

El día 22 de julio de 2017, mediante Resolución SMV 325-17 la Superintendencia de Mercado de Valores aprobó una nueva emisión y oferta pública de valores consistentes en bonos corporativos por un monto de hasta B/.50,000,000.00, cuyos fondos serán utilizados para invertir en el sector de educación privada por un monto de B/.6,600,000 y la diferencia se invertirá según la viabilidad y disponibilidad de las oportunidades de inversión del emisor.

GSM Financial Group, Inc., como empresa emisora de valores, registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores queda sujeta al cumplimiento de las obligaciones establecidas por el Decreto Ley No.1 de 1999 que fue modificado por la Ley No.67 de 2011 y demás disposiciones legales y reglamentarias aplicables, entre las cuales está el pago de la tarifa de supervisión de los valores en circulación y la presentación de los informes de actualización trimestrales y anuales.

Declaración de cumplimiento:

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

1. Información general sobre la empresa - Continuación:

Declaración de cumplimiento-Continuación:

Con base en el Acuerdo No. 6-2001 del 20 de marzo de 2001, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), la Sociedad declara que los presentes estados financieros han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Uso de estimaciones:

Para la preparación de los estados financieros de conformidad con las normas internacionales de contabilidad, la administración de la empresa efectuó algunas estimaciones y supuestos, relacionados a la valoración de sus activos y pasivos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. No obstante lo anterior el uso de estimaciones también requiere que la Administración de la empresa ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la empresa. Las áreas en las que se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus respectivos efectos se revelan en la Nota 3.

Unidad monetaria:

Los estados financieros están presentados en Balboas (B/.), moneda oficial de la República de Panamá, la cual tiene un valor a la par con el Dólar de los Estados Unidos de América (US\$). El Dólar de acuerdo con la ley circula libremente en la República de Panamá y se utiliza sin restricciones en las transacciones comerciales y financieras.

Efectivo:

Para efectos de la preparación del estado de movimientos de efectivo, la empresa considera todas las cuentas de efectivo, que no tienen restricciones para su utilización o que no están pignoradas.

Préstamos por cobrar:

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que se cotizan en un mercado activo y originado al proveerle fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos son inicialmente medidos al valor razonable más los costos de transacción y cualquier medición subsecuente se realiza al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas:

Financiamientos:

Los financiamientos son reconocidos inicialmente a su valor razonable neto de los costos de financiamiento incurridos en las transacciones. Los financiamientos son posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de financiamiento y el valor de redención, ésta reconocida en el estado de resultado durante el período del financiamiento utilizando el método de interés efectivo.

Los financiamientos son clasificados corrientes, a menos que se tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo por al menos doce meses después de la fecha del cierre del período fiscal.

Reconocimiento del ingreso:

El ingreso de intereses es reconocido en el momento en que se devenga o genera el derecho al cobro, tomando en consideración la tasa efectiva del activo, a menos que su cobrabilidad sea dudosa.

Deterioro de activos:

Activos financieros

Un activo financiero que no se lleva al valor razonable a través de ganancias y pérdidas, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la empresa en los términos que la empresa no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas - Continuación:

La empresa considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la empresa utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el resultado y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas incobrables. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se revierte a través de ganancias o pérdidas.

3. Estimaciones contables y juicios:

La empresa ha realizado ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y a otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se consideren razonables según las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos arrastrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

La empresa reconoce el valor inicial de las inversiones hasta su vencimiento al valor de adquisición y posteriormente determina el valor razonable sobre la base del costo amortizado. Cualquier deterioro determinado en el valor razonable de dichas inversiones, que no sea de carácter temporal, se reconoce en resultados cuando esto ocurre mediante el establecimiento de una reserva.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

3. Estimaciones contables y juicios - Continuación:

Provisiones para préstamos de cobro dudoso:

La provisión para préstamos de cobro dudoso es determinada por una evaluación de las exposiciones de riesgo, caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado de resultados integrales. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

4. Efectivo:

Esta partida contiene el efectivo en caja y los depósitos a la vista mantenidos en la banca local y en una cuenta de inversión extranjera en Estados Unidos de América, los cuales están libres de gravámenes y restricciones.

	<u>2025</u>		<u>2024</u>
Banco General-Cuenta Corriente	B/. -	B/.	20,111
Capital Bank, Inc.-Cuenta Corriente	<b>414,109</b>		1,527
Banco Nacional de Panamá-Cuenta Corriente	<b>1,095</b>		1,095
Banco Nacional de Panamá-Cuenta de Ahorro	<b>26,445</b>		23,811
Interactive Brokers	<b>1,942</b>		2,108
Totales	<b><u>B/. 443,591</u></b>	B/.	<b><u>48,652</u></b>

5. Intereses acumulados por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2025, esta partida corresponde a intereses por cobrar acumulados sobre bonos, por valor de B/.604,122. Estos intereses, aunque no vencidos, han sido reconocidos como ingresos devengados, en cumplimiento de las NIIF, toda vez que corresponden a rendimientos ya generados y acumulados durante el periodo.

La extensión en el pago de dichos intereses al 31 de diciembre de 2025 fue autorizada con el propósito de apoyar la continuidad del proyecto educativo financiado el cual enfrentó limitaciones operativas y de flujo de caja a raíz de la pandemia y del Estado de Emergencia Nacional. Esta decisión se adoptó en consideración del interés económico de GSM Financial Group y del carácter estratégico de la inversión.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

**6. Inversiones en bonos:**

Durante los años 2016, 2017, 2018 y 2019 la empresa adquirió bonos corporativos de oferta privada, emitidos por empresas constituidas en la República de Panamá, dedicadas a actividades inmobiliarias, educativas, en calidad de inversiones mantenidas hasta su vencimiento por un monto de B/.64,976.000, y en el año 2020, negoció la redención anticipada de B/.46,395,000, quedando en inversión en bonos que se mantiene desde esa fecha hasta el 31 de diciembre del 2025 por B/.18,146,000.

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.150,000, del 22 de abril de 2016 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual de 5% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos trimestralmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	B/. 150,000	B/. 150,000
Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.250,000, del 8 de mayo de 2017 con vencimiento extendido al 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual de 4.50% anual, sobre la base de un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente y de acuerdo al contrato de inversión, la empresa emisora utilizó los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	250,000	250,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.90,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual de 4.5% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos a la fecha de vencimiento para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	90,000	90,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

6. Inversiones en bonos-Continuación:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.90,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento extendido al 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 4.50%, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagadera al vencimiento con adelantos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión, la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.</p>	<b>90,000</b>	90,000
<p>Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.545,000, del 26 de febrero de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 5 % pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	-	545,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.100,000, del 1 de abril de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>100,000</b>	100,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

6. Inversiones en bonos-Continuación:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.73,000, del 16 de mayo de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5%, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagadera a vencimiento con adelantos de pagos trimestrales, periodo de gracia hasta el 31 diciembre 2021 y de acuerdo al contrato de inversión, la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	<b>73,000</b>	73,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.113,000, del 6 de junio de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	<b>113,000</b>	113,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.10,000, del 6 de junio de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	<b>10,000</b>	10,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.50,000, del 17 de octubre de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	<b>50,000</b>	50,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

6. Inversiones en bonos-Continuación:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.200,000, del 15 de julio de 2019 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento con adelantos trimestrales, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>200,000</b>	200,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.20,000, del 30 de diciembre de 2025 con vencimiento el 30 de diciembre de 2028, e intereses a una tasa anual promedio de 6% pagadera a vencimiento con adelantos trimestrales, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>20,000</b>	-
<p>Sub Total de inversiones en bonos-corriente</p>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 1,671,000</b>
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.5,270,000, del 1 de julio 2024 con vencimiento el 6 de agosto de 2027, e intereses a una tasa anual de 7.70% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>5,270,000</b>	5,270,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.3,320,000, del 1 de julio 2024 con vencimiento el 5 de octubre de 2027, e intereses a una tasa anual de 7.70% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>3,320,000</b>	3,320,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

6. Inversiones en bonos-Continuación:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	2024
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.2,891,000, del 1 de julio 2024 con vencimiento el 1 de marzo de 2028, e intereses a una tasa anual de 7.70% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	<b>2,891,000</b>	2,891,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.5,519,000, del 1 de julio 2024 con vencimiento el 5 de octubre de 2027, e intereses a una tasa anual de 7.70% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	<b>5,519,000</b>	5,519,000
Sub Total de inversiones en bonos no corriente	<b><u>B/. 18,146,000</u></b>	<b><u>B/. 17,000,000</u></b>
Total de inversiones en bonos	<b><u>B/. 18,146,000</u></b>	<b><u>B/. 18,671,000</u></b>

Las inversiones en bonos de acuerdo a su fecha de vencimiento se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>
Porción corriente	B/. -	-	B/. 1,671,000
Porción no corriente	<u>18,146,000</u>		<u>17,000,000</u>
Total	<b><u>B/. 18,146,000</u></b>		<b><u>B/. 18,671,000</u></b>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

6. Inversiones en bonos – Continuación:

Las inversiones en bonos corporativos de oferta privada, antes descritos, están garantizadas con el crédito general del emisor, son mantenidas hasta su vencimiento y su valor razonable ha sido medido por la Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, determinando que las mismas mantienen un valor mínimo equivalente a su valor en libros.

La sociedad GSM Financial Group, Inc. acordó con el emisor de los bonos privados ajustar las tasas de interés, fecha de vencimiento, fecha de pagos de los intereses y capital sobre la inversión en bonos. En virtud del estado de emergencia nacional por el efecto COVID 19, acordaron las partes reducir las tasas de interés por cobrar entre un 2% a 5.5% y se otorgó un periodo de gracia con uno de los suscriptores desde el segundo trimestre del año 2020 hasta el 31 de marzo de 2021. Los pagos serían trimestral y se estableció recortar el porcentaje durante los próximos 5 años hasta llegar al porcentaje que indica el bono emitido.

7. Inversión en Acciones Preferidas:

Este rubro corresponde a las acciones preferidas clase A, sin valor nominal, adquiridos por un monto de B/.725,000 en el año 2023 y por un monto de B/.3,455,649 en el año 2024 por un monto de B/.1,590,000 en el año 2025 que totaliza un total de B/.5,770,649 al 31 de diciembre de 2025, emitidas por una sociedad constituida en la República de Panamá, cuya actividad es la inversión en la República de Colombia y en el resto del mundo, en proyectos de comercialización internacional de minerales metálicos.

Cada acción preferida tendrá derecho a recibir dividendos del Proyecto, que corresponde a un tope del once por ciento (11.00%) anual sobre el aporte, a ser pagado de forma trimestral; asimismo, si el Proyecto no generase ganancias superiores a las indicadas tendrá derecho preferente a recibir dividendos basados en la totalidad de las ganancias del periodo menos un treinta por ciento (30%) que serán retenidas por el Emisor para sostener las operaciones del Proyecto y el remanente de los dividendos no pagados será acumulado y pagado en los periodos inmediatamente posteriores en que el Emisor disponga de los recursos para pagar tales dividendos.

El Emisor tendrá derecho a devolver el aporte a la suscriptora y cancelar la Acción suscrita de ésta, a partir de los treinta (30) días calendarios contados a partir de la firma del presente acuerdo, para lo que deberá notificar por escrito a la Suscriptora su intención.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

8. Inversiones en Joint Venture:

Corresponde a los fondos recibidos en los años 2023, 2024 y 2025 por la sociedad por un monto total de B/4,631,759, del acuerdo de asociación accidental que mantiene con la empresa Quantum Consulting, Inc., dedicada a la inversión y comercialización e intermediación de mercaderías fuera del territorio nacional de la República de Panamá en el proyecto de comercialización internacional de minerales metálicos, y sobre la cual la empresa GSM Financial Group, Inc., tiene una participación en el resultado de estas operaciones.

Los fondos recibidos por la Sociedad, podrán ser devueltos en cualquier momento, luego de transcurrido un año y previa solicitud de devolución con sesenta (60) días de anticipación por parte del inversionista.

9. Préstamos por cobrar:

Al 31 de diciembre, los préstamos por cobrar reflejaban los siguientes saldos:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Contrato de préstamo por B/.13,000,000, concedido el 1 de enero de 2011, con vencimiento el 1 de enero de 2026, e intereses a una tasa anual de 15.12%, pagaderos anualmente, tasa que puede ser aumentada por la acreedora y en caso de disconformidad del deudor, la deuda será considerada de plazo vencido. La acreedora se reservó el derecho de estructurar garantías en cualquier momento de considerarlo necesario la acreedora, el deudor deberá cumplirlas en un plazo de 90 días.		
A partir del año 2014, se le notificó al deudor del incremento de la tasa anual a 15.35% el cual aceptó bajo las mismas condiciones anteriores. El día 11 de enero de 2016, el deudor pago el 50% del saldo a capital, de manera anticipada.	<u>B/. 6,500,000</u>	<u>B/. 6,500,000</u>

La Administración de la empresa ha estimado que no existe riesgo de incobrabilidad de los préstamos por cobrar ni de los intereses que se derivan de los mismos, razón por la cual, no se ha establecido provisión para préstamos de dudoso cobro.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

10. Obligación en Joint Venture:

Corresponde a los fondos recibidos de inversionistas residentes en la República de Panamá, para llevar a cabo inversión mediante un acuerdo de asociación accidental, en un proyecto de comercialización internacional de minerales metálicos.

Los recursos financieros recibidos solo podrán ser devueltos a los inversionistas, después de transcurrido un año de la recepción de los aportes, previa solicitud con sesenta (60) días de anticipación, e incluirán la participación correspondiente al resultado de inversiones.

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar:

Los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2025, corresponden B/. 6,500,000.00 a la única serie actual de la primera emisión autorizada por un monto de B/.50,000,000.00, mediante Resolución No. CNV 24-09 de la Superintendencia de Mercado de Valores, y a la segunda emisión autorizada hasta un monto de B/.50,000,000.00, mediante Resolución No. SMV 325-17 de la Superintendencia del Mercado de valores, de la cual la sociedad ha constituido al 31 de diciembre de 2025 la Serie A hasta por un monto de B/.20,000,000.00, la Serie B hasta por un monto de B/.6,600,000.00, la Serie C hasta por un monto de B/. 1,200,000.00, y la Serie D hasta por un monto de B/. 8,800,000.00.

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Oferta Pública Registrada (Resolución CNV24-09)</u>		
Macro Título No. 010 por valor nominal de B/.6,500,000, emitido el 1 de enero de 2011, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 14.5%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 1 de enero de 2026, y fue emitido en reemplazo del macro título No. 004 por redención del 50% de este de manera anticipada a su vencimiento.	<b>B/. 6,500,000</b>	B/. 6,500,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar-Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

Los bonos antes descritos tienen además los siguientes términos y condiciones:

Podrán ser redimidos anticipadamente, a la par, total o parcialmente luego de primer año, en cualquier momento coincidiendo con el pago de intereses a opción del Emisor o; También podrán ser redimidos anticipadamente, por incumplimiento de la obligación de pagar, por parte del Emisor, cualquiera suma de interés que hubiese vencido, y fuese exigible en cualquiera de las fechas de pago, y si dicho incumplimiento persiste por más de sesenta (60) días calendarios.

Oferta Pública Registrada (Resolución SMV-325-17)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 001, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.8,815,000, emitido el 8 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 8 de agosto de 2032.	<b>B/. 8,815,000</b>	B/. 8,815,000
Macro Título No. 002, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.300,000, emitido el 10 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 10 de agosto de 2032.	<b>300,000</b>	300,000
Macro Título No. 004, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.1,400,000, emitido el 13 de septiembre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 13 de septiembre de 2032.	<b>1,400,000</b>	1,400,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

<u>Detalle de Bonos Públicos por Pagar:</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 005, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.2,760,000, emitido el 5 de octubre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2032.	<b>2,760,000</b>	2,760,000
Macro Título No. 006, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.2,000,000, emitido el 2 de enero de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2033.	<b>2,000,000</b>	2,000,000
Macro Título No. 007, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.1,725,000, emitido el 21 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.70%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 21 de agosto de 2032. Emitido en el año 2020, en reemplazo parcial del micro título No.003	<u><b>1,725,000</b></u>	<u>1,725,000</u>
Sub Total-Serie A	<b>B/. 17,000,000</b>	B/. 17,000,000

**SERIA A** - Los términos y condiciones de la **SERIE A** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el sector de negocios inmobiliarios, fueron modificados y aprobados mediante Resolución No. SMV 279-20 de 26 de junio de 2020, corregida por Resolución No. SMV-305-20 de 2 de julio de 2020 y modificada por Resolución No. SMV 403-21 de 23 de agosto de 2021, en la cual le aprobó reducir en los últimos dos años entre 2% a 5.25% tasa de interés. Los interés de esta serie A, podrán ser pagados total o parcial en cualquier momento a opción del Emisor, dentro del periodo anual correspondiente, es decir, hasta el 31 de diciembre de cada periodo. Los bonos antes descritos tienen además los siguientes términos y condiciones:

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

Podrán ser redimidos anticipadamente, a la par, total o parcialmente luego de primer año, en cualquier momento coincidiendo con el pago de intereses a opción del Emisor o; También podrán ser redimidos anticipadamente, por incumplimiento de la obligación de pagar, por parte del Emisor, cualquiera suma de interés que hubiese vencido, y fuese exigible en cualquiera de las fechas de pago, y si dicho incumplimiento persiste por más de sesenta (60) días calendarios.

	<u>2025</u>	2024
Macro Título No. 001, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.545,000, emitido el 26 de febrero de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 28 de febrero de 2025.	B/.	- B/. 545,000
Macro Título No. 002, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.100,000, emitido el 1 de abril de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.		- 100,000
Macro Título No. 004, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.93,000, emitido el 6 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.		- 93,000
Macro Título No. 005, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.20,000, emitido el 6 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.		- 20,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 006, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.10,000, emitido el 20 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.	-	10,000
Macro Título No. 007, serie B por valor nominal de B/.50,000, emitido el 17 de octubre de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.	-	50,000
Macro Título No. 009, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.200,000, emitido el 15 de julio de 2019, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.	-	200,000
Macro Título No. 010, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.75,000, emitido el 1 de octubre de 2020, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5%, promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	-	75,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 011, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.75,000, emitido el 1 de octubre de 2020, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5%, promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	-	<u>75,000</u>
Sub - Total Serie B	-	1,168,000

**SERIE B** - Los términos y condiciones de la **SERIE B** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el Sector Educación, fueron modificadas y aprobadas mediante Resolución No. SMV-279-20 de 27 de agosto de 2020, estableciendo un periodo de gracia hasta el 31 de marzo del 2021, una reducción de la tasa de interés en 5%, porcentaje que de forma progresiva se reducirá durante los próximos cinco años a partir del periodo 2021, hasta recuperar el porcentaje original de bono emitido, y se extendió la fecha de vencimiento hasta el año 2025. Los intereses de la serie B serán pagaderos trimestralmente.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar - Continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<p>Macro Título No. 001, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.350,000, emitido el 4 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.</p>	-	350,000
<p>Macro Título No. 002, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.100,000, emitido el 4 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.</p>	<b>100,000</b>	100,000
<p>Macro Título No. 003, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.50,000, emitido el 4 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.</p>	<b>50,000</b>	50,000
<p>Macro Título No. 004, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.100,000, emitido el 4 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.</p>	<b>100,000</b>	100,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar - Continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 005, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.150,000, emitido el 1 de julio de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de 2027.	<b>150,000</b>	150,000
Macro Título No. 006, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.23,500, emitido el 2 de agosto de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>23,500</b>	23,500
Macro Título No. 007, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.1,111, emitido el 5 de agosto de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>1,111</b>	1,111
Macro Título No. 008, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.100,000 emitido el 19 de agosto de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>100,000</b>	100,000
Macro Título No. 009, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.50,000 emitido el 12 de septiembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>50,000</b>	50,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 10, <b>serie C</b> por valor nominal de B/.225,000 23 de septiembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<u>225,000</u>	<u>225,000</u>
Sub - Total Serie C	799,611	1,149,611

**SERIE C** - Los términos y condiciones de la **SERIE C** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos serán invertidos en el Sector de la Comercialización Internacional de Minerales Metálicos, han sido autorizados mediante suplemento al prospecto informativo aprobado mediante Resolución No. Resolución SMV-325-17 de 22 de junio de 2017, con una tasa de interés de 8.5% a un plazo de tres años desde la fecha de la oferta. Los intereses de la **Serie C** serán pagaderos trimestralmente.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 001, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.64,000 emitido el 9 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>64,000</b>	64,000
Macro Título No. 002, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.500,000 emitido el 18 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>500,000</b>	500,000
Macro Título No. 003, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.250,000 emitido el 1 de abril de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>250,000</b>	250,000
Macro Título No. 004, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.500,000 emitido el 3 de abril de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>500,000</b>	500,000
Macro Título No. 005, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.20,000 emitido el 5 de abril de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	-	20,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 006, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.100,000 emitido el 9 de abril de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>100,000</b>	100,000
Macro Título No. 007, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.150,000 emitido el 12 de mayo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>150,000</b>	150,000
Macro Título No. 008, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.200,000 emitido el 4 de junio de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>200,000</b>	200,000
Macro Título No. 009, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.117,000 emitido el 11 de julio de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>117,000</b>	117,000
Macro Título No. 010, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.150,000 emitido el 25 de julio de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	-	150,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 011, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.150,000 emitido el 13 de agosto de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>150,000</b>	150,000
Macro Título No. 012, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.75,000 emitido el 30 de octubre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>75,000</b>	75,000
Macro Título No. 013, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.70,000 emitido el 14 de noviembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>70,000</b>	70,000
Macro Título No. 014, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.200,000 emitido el 10 de diciembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<b>200,000</b>	200,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 015, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.80,000 emitido el 10 de enero de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>80,000</b>	-
Macro Título No. 016, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.280,000 emitido el 2 de febrero de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>280,000</b>	-
Macro Título No. 017, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.60,000 emitido el 17 de febrero de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>60,000</b>	-
Macro Título No. 019, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.500,000 emitido el 26 de marzo de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>500,000</b>	-

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 020, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.100,000 emitido el 16 de mayo de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>100,000</b>	-
Macro Título No. 021, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.170,000 emitido el 16 de junio de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>170,000</b>	-
Macro Título No. 022, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.165,000 emitido el 11 de agosto de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>165,000</b>	-
Macro Título No. 023, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.35,000 emitido el 11 de agosto de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>35,000</b>	-

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 024, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.500,000 emitido el 1 de octubre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>500,000</b>	-
Macro Título No. 025, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.200,000 emitido el 12 de noviembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>200,000</b>	-
Macro Título No. 028, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.175,000 emitido el 12 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>175,000</b>	-
Macro Título No. 029, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.20,093 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>20,093</b>	-

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 030, <b>serie D</b> por valor nominal de B/.3,405 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<b>3,405</b>	-
<b>Sub - Total Serie D</b>	<b>4,664,498</b>	2,546,000

**SERIE D** - Los términos y condiciones de la **SERIE D** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos serán invertidos en el Sector de la Comercialización Internacional de Minerales Metálicos, han sido autorizados mediante suplemento al prospecto informativo aprobado mediante Resolución No. Resolución SMV-325-17 de 22 de junio de 2017, con una tasa de interés de 8.5% a un plazo de tres años desde la fecha de la oferta. Los intereses de la **Serie D** serán pagaderos trimestralmente.

Los bonos antes descritos tienen los siguientes términos y condiciones:

Podrán ser redimidos anticipadamente, a la par, total o parcialmente luego de primer año, en cualquier momento coincidiendo con el pago de intereses a opción del Emisor o; También podrán ser redimidos anticipadamente, por incumplimiento de la obligación de pagar, por parte del Emisor, cualquiera suma de interés que hubiese vencido, y fuese exigible en cualquiera de las fechas de pago, y si dicho incumplimiento persiste por más de sesenta (60) días calendarios.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.250,000, emitido el 23 de diciembre de 2021, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	250,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.10,000, emitido el 31 de diciembre de 2021, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	10,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.10,000, emitido el 3 de enero de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	10,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.150,000, emitido el 24 de enero de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	150,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.30,000, emitido el 25 de enero de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	30,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.80,000, emitido el 1 de julio de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	80,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.200,000, emitido el 1 de septiembre de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	200,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.420,000, emitido el 12 de enero de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 11 de enero de 2025.	-	420,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.250,000, emitido el 27 de enero de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 26 de enero de 2025.	-	250,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.30,000, emitido el 30 de enero de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 30 de enero de 2025.	-	30,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000, emitido el 28 de abril de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 27 de abril de 2025.	-	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000, emitido el 14 de julio de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 13 de julio de 2025.	-	100,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.200,000, emitido el 18 de agosto de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 17 de agosto de 2025.	-	200,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000, emitido el 23 de agosto de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 22 de agosto de 2025.	-	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000, emitido el 17 de octubre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 16 de octubre de 2025.	-	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.50,000, emitido el 27 de octubre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 27 de octubre de 2025.	-	50,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.140,000, emitido el 23 de noviembre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 21 de noviembre de 2025.	-	140,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.175,000, emitido el 11 de diciembre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 9 de diciembre de 2025.	-	175,000

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

<u>Derechos de Suscripción de Bonos por pagar:</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.155,000, emitido el 26 de diciembre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 24 de diciembre de 2025.	-	155,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.45,000, emitido el 28 de diciembre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 26 de diciembre de 2025.	-	45,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.15 emitido el 1 de octubre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de octubre de 2026.	15	15
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.23 emitido el 31 de diciembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2026.	23	23
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.250,000 emitido el 8 de enero 2024, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2026.	250,000	250,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.24 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2027.	25	-

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por pagar:

	2025	2024
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.25 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2027.	25	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.25 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2027.	25	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.25 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2027.	25	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.30,000, emitido el 31 de enero de 2024, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 30 de enero de 2027.	30,000	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.20,000 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2027.	20,000	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.93,000 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2027.	93,000	-

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por pagar:

	<b>2025</b>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2027.	100,000	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.200,000 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2027.	<u>200,000</u>	<u>-</u>
Total Derechos de suscripciones	<u>693,138</u>	<u>2,845,038</u>
Gran Total de Bonos Públicos y Derechos de Suscripción de Bonos por Pagar	<u><b>B/. 29,657,247</b></u>	<u><b>B/. 31,208,649</b></u>

Los Bonos por pagar y derechos de suscripciones por pagar de acuerdo a su fecha de vencimiento se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Porción corriente	<b>B/. 6,500,000</b>	<b>B/. 3,763,000</b>
Porción no corriente	<u>23,157,247</u>	<u>27,445,649</u>
Total	<u><b>B/. 29,657,247</b></u>	<u><b>B/. 31,208,649</b></u>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

Los Derechos de Suscripción de Bonos antes descritos tienen los siguientes términos y condiciones:

Podrán ser redimidos anticipadamente, a la par, total o parcialmente luego del primer mes, en cualquier momento; coincidiendo con el pago de intereses a opción del Emisor o; También podrán ser redimidos anticipadamente, por incumplimiento de la obligación de pagar, por parte del Emisor, cualquiera suma de interés que hubiese vencido, y fuese exigible en cualquiera de las fechas de pago, y si dicho incumplimiento persiste por más de sesenta (60) días calendarios. También se contempla una opción de venta por parte del suscriptor antes de la fecha de vencimiento, que implicará penalización a una tasa de dos puntos cinco por ciento (2.5%) sobre el monto de la inversión. El suscriptor debe notificar su solicitud de venta con sesenta (60) días de anticipación.

El Emisor GSM Financial Group se encuentra en el proceso de calificación de los términos y condiciones de los derechos de suscripción para la oferta pública de series adicionales, bajo el Programa de Bonos autorizado mediante Resolución No. Res. No.SMV-325-17.

12. Capital en acciones pagadas:

El capital social autorizado de la sociedad es de mil (1,000) acciones comunes sin valor nominal, al 31 de diciembre de 2025 han sido emitidas, pagadas y en circulación diez (10) acciones por un valor total de B/.10,000.

Mediante la escritura pública No. 3,059 de 8 de noviembre de 2012, se aprobó la emisión de mil (1,000) acciones preferidas sin valor nominal, con las siguientes características: Las acciones preferidas serán nominativas, con un vencimiento de cinco años, no transferibles, no podrán exceder del cuarenta por ciento (40%) del patrimonio y cada una, tendrá derecho a un rendimiento de 6% sobre las ganancias que se distribuyan. No obstante lo anterior, debido a que de acuerdo a las normas técnicas de contabilidad, estas acciones preferidas no califican como patrimonio del accionista, las mismas son presentadas como parte de los pasivos de la empresa.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

13. Transacciones con partes relacionadas:

La sociedad ha efectuado transacciones con partes relacionadas que están contenidas en los estados financieros en las siguientes partidas.

<u>En el Balance de situación</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Activos</u>		
Cuentas por cobrar-Otras	B/. 289,290	B/. 371,119
Inversiones en bonos	1,146,000	1,671,000
Inversiones en acciones preferidas	5,770,649	6,540,650
Inversiones en Joint Venture	4,631,759	2,868,238
Intereses acumulados por cobrar	604,122	452,481
Totales	12,441,820	11,903,488
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar-Otras	-	286,334
 <u>En el estado de resultado</u>		
<u>Ingresos</u>		
Intereses ganados-Inversiones	662,684	673,112
Intereses ganados-Joint Venture	393,376	337,007
Totales	B/. 1,056,060	B/. 1,010,119

Las cuentas por cobrar y por pagar-Otras corresponde a préstamos efectuados y recibidos de compañías relacionadas, las cuales no generan cargos financieros y no tienen fecha específica de retorno o pago.

Las inversiones en bonos, corresponde a bonos corporativos privados emitidos por la compañía relacionada Kairos de Panamá, S. A. para invertir en proyectos en el sector de educación privada, construcción, desarrollo y equipamiento por valor de B/.1,146,000. La inversión en acciones preferidas se efectuó en la compañía relacionada Quantum Consulting, Inc. por valor de B/.5,770,649, dedicada a proyectos de inversión y comercialización internacional de minerales metálicos.

Las inversiones Joint Venture, corresponden a la asociación accidental acordada con la compañía relacionada Quantum Consulting, Inc. para participar del negocio de comercialización internacional de minerales metálicos.

Los intereses acumulados por cobrar corresponden a saldos corrientes y no vencidos al 31 de diciembre, devengados sobre las inversiones en las compañías relacionadas, antes descritas.

Los ingresos por intereses corresponden a los montos devengados durante el año sobre las inversiones en las compañías relacionadas, antes mencionadas.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

14. Impuestos sobre la renta:

La empresa está sujeta al pago de impuestos de acuerdo a las leyes fiscales establecidas en la República de Panamá.

A partir del año 2005 se establece en la República de Panamá, el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual se aplica a todas las empresas jurídicas cuyo monto de ingresos gravables en el período excedan de B/.150,000 (vigente para los años 2005 a 2009) y de más de B/.1,500,000 a partir del año 2010.

La legislación tributaria establece que, las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta sobre a una tasa de 30% para los años 2005 a 2009, 27.5% para el año 2010 y de 25% a partir del año 2012, sobre el valor mayor que resulte de aplicar dichas tasas a:

- 1- La renta neta gravable.
- 2- La renta neta gravable, presuntiva, que resulta de deducir del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%).

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta de los últimos tres períodos de operaciones están sujetas a examen por parte de las autoridades correspondientes y de acuerdo a normas tributarias vigentes.

15. Eventos posteriores al 31 de diciembre de 2025:

Entre el 1 de enero de 2026 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y los resultados presentados.

16. Instrumentos financieros:

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la empresa cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

- Efectivo (Depósitos a la vista) – Los depósitos a la vista se presentan a su valor en libros, el cual se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza a corto plazo.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

16. Instrumentos financieros-Coninuación:

- Préstamos por cobrar – Los préstamos son inicialmente medidos al valor razonable más cualquier medición subsecuente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.
- Bonos y títulos de inversión - Las inversiones en títulos y valores son reconocidas inicialmente al costo y posteriormente medidas a su valor razonable, con cargo a resultados.
- Cuentas por pagar – Las cuentas por pagar se presentan a su valor nominal.
- Bonos y títulos de deuda – Todos los bonos y títulos de deuda son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor razonable de la contraprestación recibida.

17. Administración del riesgo de instrumentos financieros:

Con fecha 13 de marzo de 2020 el gobierno de Panamá declaró el estado de emergencia nacional como consecuencia de los efectos generados por la enfermedad infecciosa COVID-19 causada por el coronavirus.

A partir de ese momento la sociedad aplicó un plan de mitigación de los riesgos financieros asociados a ese estado de emergencia. Para ese propósito se desarrolló un análisis de sensibilidad. Un análisis de sensibilidad es una herramienta de gestión que permite a la sociedad predecir los resultados esperados con base en una serie de variables, ayudando así a comprender las incertidumbres, las limitaciones y los alcances del estado de emergencia en términos de sus consecuencias financieras.

Los principales riesgos identificados por la empresa son:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es aquel en que se puede encontrar la sociedad si la contraparte en una inversión no cumple con cualquier pago que esta tenga el compromiso de efectuar a favor de la Compañía, de conformidad con los términos y condiciones pactados en sus contratos de gestión o negocio.

En el manejo de riesgo de crédito, la sociedad mantiene parámetros de administración de riesgo que procuran un análisis corporativo exhaustivo y la debida diligencia de las contrapartes a contratar, de igual manera procura invertir en negocios con contrapartes que tengan un perfil crediticio adecuado, mitigando y controlando así, en gran parte dicho riesgo.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

17. Administración del riesgo de instrumentos financieros-Continuación:

De igual forma, para mitigar el riesgo de crédito, la sociedad establece y formaliza con sus acreedores un plan de pagos mediante cesión de los activos subyacentes que garantizan las inversiones, pago que puede ejercer la Sociedad cuando estime necesario cancelar sus obligaciones con tales Acreedores.

Al segundo trimestre del Periodo 2020 y tercer trimestre del Periodo 2021, **GSM** procedió a modificar los términos y condiciones de Series de su Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos, oferta pública de valores registrada en la SMV mediante Resolución No. SMV-325-17 de 22 de junio de 2017, reestructurando las obligaciones a cargo de **GSM**, evitando así el incumplimiento de las obligaciones adquiridas con los Tenedores de Bonos.

Dichas modificaciones de términos y condiciones se centraron en proteger los capitales de los inversionistas y a la vez los resultados financieros del emisor, ajustando las tasas y formas de pago a la realidad de inestabilidad económica a nivel local y mundial generada por la Pandemia. Las mismas fueron debidamente autorizadas por los inversionistas y debidamente registradas ante la Superintendencia del Mercado de Valores:

- **SERIE A** - Los términos y condiciones de la **SERIE A** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el sector de negocios inmobiliarios, fueron aprobados mediante Resolución No. SMV -325-17 de 22 de junio de 2017, y suplemento de términos y condiciones modificado según consta en Resolución No. SMV -403-21 de 23 de agosto de 2021.
- **SERIE B** - Los términos y condiciones de la **SERIE B** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, autorizados mediante Res. No. 325-17 de 22 de junio de 2017 cuyos fondos están invertidos en el Sector Educación, fueron modificados y aprobados mediante Resolución No. SMV-279-20 de 26 de junio de 2020, corregido mediante Resolución No. SMV-305-20 de 2 de julio de 2020.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

17 Administración del riesgo de instrumentos financieros-Continuación:

*Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez surge como producto de la afectación en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones causando que la sociedad no pueda financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas, así como el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonables en el evento de requerirlo.

La sociedad mantiene políticas para el debido control y administración de su liquidez y cuenta con acceso a fuentes adecuadas de financiamiento para sus operaciones; de igual forma, la compañía mantiene políticas y contratos que le permiten la liquidación de sus activos sin pérdida de valor, en el evento de requerirlo.

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable en caso de necesidad. La empresa tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

*Riesgo de tasas de interés y de precios*

La sociedad mitiga su riesgo de liquidez pues sus operaciones no están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés del mercado secundario; y los activos subyacentes de la sociedad, que le generan ingresos, tampoco están sujetos a la fluctuación de tasas de interés o precios de activos en el mercado secundario de referencia.