

GSM FINANCIAL GROUP, INC

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)

Contenido	Página
Carta del Informe de los Estados Financieros Interinos	1
Estado de Situación	2
Estado de Ingresos	3
Estado de Cambio en el Patrimonio	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 29

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Panamá, 27 de noviembre de 2025

Señores

Junta Directiva.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.

Panamá, República de Panamá

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025 y los Estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos Estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. **Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.**

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros d la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, al 30 de junio de 2025 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 -Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



C.P.A. Eibar Ariel Caballero Rodriguez.

Licencia de Idoneidad N° 0242-2004



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACION
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2025
(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>Sept. 2025</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2024</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes:			
Banco y Efectivo	4	122,757	48,652
Cuentas por Cobrar - Otras	7	371,143	371,119
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo/Inversiones	6	1,494,291	452,481
Inversión en Joint Venture	5	4,460,799	2,868,238
Impuestos pagados por anticipado		36,525	35,743
Total Activos Circulantes		6,485,516	3,776,233
Otros activos:			
Inversiones en bonos	5	18,671,000	18,671,000
Inversión en acciones preferidas	5	5,930,649	6,540,650
Prestamos por cobrar	5	6,500,000	6,500,000
Total Otros Activos		31,101,649	31,711,650
Total Activos		37,587,165	35,487,883
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
<u>PASIVO</u>			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		120,865	120,865
Impuesto por pagar		38,695	173,306
Intereses Acumulados por Pagar	9	1,037,342	0
Obligación-Joint venture	8	4,480,799	2,815,399
Total Pasivo corriente		5,677,701	3,109,570
Otros pasivos:			
Cuentas por pagar - Otras		403,885	286,334
Prestaciones Salariales por pagar		0	0
Dividendos recibidos por anticipado		0	54,178
Acciones preferidas por pagar		4,000	4,000
Bonos y derechos de suscripción por pagar	8	30,578,699	31,208,649
Total otros Pasivos		30,986,584	31,553,161
Total Pasivo		36,664,285	34,662,731
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		0	
Capital en acciones pagadas	10	10,000	10,000
Aporte de Accionistas		55,000	55,000
Utilidades no distribuidas		857,880	760,152
Patrimonio del accionista		922,880	825,152
Total pasivo y patrimonio del accionista		37,587,165	35,487,883



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2025
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Notas</u>	<u>AÑO 2025</u>		<u>AÑO 2024</u>	
		<u>Tercer</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Tercer</u>	<u>Acumulado</u>
		<u>Trimestre</u>		<u>Trimestre</u>	
		<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
INGRESOS					
Ingresos sobre Préstamos/Inversiones		910,104	2,677,040	869,424	3,450,785
Otros Ingresos		0	20	17,485	17,826
Interes -BNP Cta. Ahorro		197	288	156	376
Ingresos Ganados Inv. IB.		69	195	64	771
Total de Ingresos		910,370	2,677,543	887,129	3,469,758
COSTO DE VENTA					
Costo de Venta		0	0	0	0
Total de Costo de Venta		0	0	0	0
GANANCIA BRUTA		910,370	2,677,543	887,129	3,469,758
GASTOS					
	11				
Salarios y Otras remuneraciones		10,700	31,030	10,700	41,730
Gasto de Cuota Patronal CSS		1,630	4,678	1,451	5,937
Gasto Cargos Bancarios		245	684	103	463
Gastos Operativos Inversión IB		143	319	280	1,094
Gasto de Honorarios y Serv. Prof.		15,014	32,858	11,550	184,355
Intereses de los Bonos		841,536	2,455,398	794,020	3,153,863
Gasto de Aviso de Operación-LC		0	0	0	0
Gastos de Impuestos Locales		875	1,053	0	9,320
Superintendencia de valores		0	6,280	0	6,150
Gasto Regtr Emisiones Custodia		11,231	11,231	0	1,161
Gasto por Rep.y Mant. de A./A.		0	0	0	0
Gasto Cuota Mantenimiento Ofic		0	2,394	798	4,828
Gasto de Teléfono e Internet		14	67	28	123
Otros Gastos		6,500	13,580	2,767	13,219
Otros Gastos de Estacionamient		0	0	0	0
Total de Gastos		887,888	2,559,572	821,697	3,422,243
Ganancia antes de impuesto		22,482	117,971	65,432	47,515
Impuesto sobre la renta	12	5,620	20,243	16,358	4,163
Ganacia (Perdida) neta		16,861	97,728	49,074	43,352



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2025
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Aporte Adicional</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Patrimonio Total</u>
<u>AÑO 2024:</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	B/. 10,000	B/. -	B/. 716,800	B/. 726,800
Dividendo - Acciones comunes				
Aporte adicional		55,000		55,000
Ganancia neta del año 2024			43,352	43,352
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	10,000	55,000	760,152	825,152
<u>AÑO 2025:</u>				
Gastos de periodos anteriores				-
Ganancia del periodo a septiembrede 2025	-		97,728	97,728
Saldos al 30 de septiembre de 2025	B/. 10,000	55,000	857,880	B/. 922,880
(No Auditado)				



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2025
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>2025</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2024</u> <u>(Auditado)</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de la Operación:		
Ganancia Neta	B/. 97,728	B/. 43,352
Cuentas por cobrar - otras	(24)	(49,999)
Intereses acumulados por cobrar Prestamos/ Inversiones	(1,041,810)	(185,040)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	(782)	12,652
Inversión en bonos	0	0
Inversión en acciones preferidas	610,001	(1,039,650)
Inversión Joint Venture	(1,592,561)	(640,655)
Inversión-Otras	0	0
Cuentas por pagar	0	120,000
Dividendos recibidos por anticipado	(54,178)	(16,217)
Cuentas por pagar-Otras	117,551	3,689
Impuesto sobre la renta por pagar	(134,611)	125,934
Intereses acumulado por pagar- Bonos	1,037,341	(138,036)
Joint venture	1,665,400	587,816
Bonos Corp. Públicos y derecho de suscripción por pagar	(629,950)	994,649
Bonos privados por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>(23,623)</u>	<u>(224,857)</u>
Efectivo proveniente de Operaciones	<u>74,105</u>	<u>(181,505)</u>
 Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
	<u>-</u>	<u>-</u>
Aporte accionista	0	0
Efectivo Neto en Financiamiento	<u>0</u>	<u>0</u>
Disminución neto de efectivo	<u>74,105</u>	<u>(181,505)</u>
 Resumen		
Balance en efectivo al inicio del periodo	<u>48,652</u>	<u>230,157</u>
Balance en efectivo al final del periodo	<u><u>122,757</u></u>	<u><u>48,652</u></u>

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

1. Información General

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, la cual fue inscrita en el Registro Público de Panamá el día 22 de agosto de 2007.

La empresa está ubicada en P.H. Torre Global, piso 23, Oficina 2301 calle 50, corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

La actividad principal del negocio consiste en la emisión de títulos de deuda (Bonos) que devengan intereses cuyo producto se utiliza conforme a los planes de negocio de cada emisión.

La Junta Directiva de la empresa en conjunto con la Gerencia, aprobó la emisión de los Estados Financieros Interinos trimestrales al 30 de septiembre de 2025, mediante resolución de Junta de Directiva de 27 de noviembre de 2025.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas:

Base de preparación:

Los Estados financieros Intermedios fueron preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.

La norma N° 34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar los estados financieros anuales según los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los Estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

Unidad Monetaria

Los Estados Financieros están expresados en balboas (B/.), la moneda legal de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

Efectivo:

Para la preparación del estado de flujos de efectivo, la empresa considera todas las cuentas de efectivo, que no tienen restricciones para su utilización por lo cual no están pignoradas.

3. Estimaciones contables, críticas y juicios

Los juicios y los estimados se están evaluando continuamente en base a la experiencia histórica y a otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se consideren razonables según las circunstancias.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

Provisiones para préstamos de cobro dudoso

Se hace una evaluación de cada caso a fin de determinar exposición de cada caso. Si se considera que no existe evidencia objetiva de deterioro se incluye el préstamo en un grupo con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro.

4. Efectivo o Equivalente a efectivo

GSM FINANCIAL GROUP, INC., mantiene una cuenta corriente en Capital Bank, Inc., una cuenta corriente y una cuenta de ahorros en el Banco Nacional de Panamá, y una cuenta de Inversión en Interactive Brokers (casa de valores) que se registra a valor del mercado al cierre del día. Los saldos de dichos depósitos a la vista se encuentran clasificados como activos corrientes sin gravámenes ni restricciones al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente los siguientes:

	<u>Sept. 2025</u>	<u>Dic. 2024</u>
Banco General	B/. -	B/. 20,112
Banco Mercantil	79,882	1,527
Banco Nacional de Panamá (Cuenta Corriente)	1,095	1,095
Banco Nacional de Panamá (Cuenta de Ahorro)	21	23,811
Banco Nacional de Panamá (Cuenta de Ahorro)	39,776	-
Reserva de Fideicomiso	-	-
Cuenta de Inversión en IB	1,984	2,108
	<u>B/. 122,757</u>	<u>B/. 48,652</u>

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

5. Préstamos / Inversiones por Cobrar:

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, los préstamos / inversiones por cobrar reflejaban los siguientes saldos:

Contrato de Préstamo	Tasa de Interés	Fecha de inicio	Fecha vencimiento	sep-25	dic-24
A una tasa de interés anual del quince punto treinta y cinco por ciento - Pagaderos Anualmente	15.35%	01-ene-11	01-ene-26	B/. 6,500,000.00	B/. 6,500,000.00

Inversión en Bonos Corporativos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	sep-25	dic-24
La fecha de vencimiento de estas inversiones fueron extendidas considerando el impacto COVID	8.5%	26-feb-18	31-dic-25	B/. 545,000.00	B/. 545,000.00
Periodicidad Trimestral.	8.5%	01-abr-18	31-dic-25	B/. 100,000.00	B/. 100,000.00
A una tasa de interés ajustada	8.5%	06-jun-18	31-dic-25	B/. 93,000.00	B/. 93,000.00
A una tasa de interés del ocho punto cinco por ciento	8.5%	06-jun-18	31-dic-25	B/. 20,000.00	B/. 20,000.00
	8.5%	01-sep-18	31-dic-25	B/. 10,000.00	B/. 10,000.00
	8.5%	17-oct-18	31-dic-25	B/. 50,000.00	B/. 50,000.00
	8.5%	15-jul-19	31-dic-25	B/. 200,000.00	B/. 200,000.00
	8.5%	22-abr-16	31-dic-25	B/. 150,000.00	B/. 150,000.00
	8.5%	01-jul-17	31-dic-25	B/. 90,000.00	B/. 90,000.00
TOTAL				B/. 1,258,000.00	B/. 1,258,000.00

Inversión en Bonos Corporativos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	sep-25	dic-24
La fecha de vencimiento de estas inversiones fueron extendidas considerando el impacto COVID	7.5%	08-may-17	31-dic-25	B/. 250,000.00	B/. 250,000.00
	7.5%	01-jul-17	31-dic-25	B/. 90,000.00	B/. 90,000.00
	7.5%	16-may-18	31-dic-25	B/. 73,000.00	B/. 73,000.00
				B/. 413,000.00	B/. 413,000.00

Periodo de gracia sin pago de intereses desde el segundo trimestre del año 2020 hasta el 31 de diciembre de 2021

Para los siguientes años la tasa será de:	Año	Tasa	
	2022	4.50%	Del 1 de enero a 31 de diciembre
	2023	5.50%	Del 1 de enero a 31 de diciembre
	2024	6.50%	Del 1 de enero a 31 de diciembre
	2025	7.50%	Del 1 de enero a 31 de diciembre

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversiones en Bonos Corporativos		Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-25		dic-24
Se modifica la tasa de interés al	7.70%	08-ago-17	08-ago-32	B/.	2,000,000.00	B/.	2,000,000.00
7.70% con fecha efectiva 1 de	7.70%	08-ago-17	08-ago-32	B/.	959,500.00	B/.	959,500.00
enero de 2021 de todas las	7.70%	08-ago-17	08-ago-32	B/.	959,500.00	B/.	959,500.00
inversiones hasta el vencimiento,	7.70%	10-ago-17	08-ago-32	B/.	1,300,000.00	B/.	1,300,000.00
debido al impacto del Estado de	7.70%	21-ago-17	08-ago-32	B/.	650,000.00	B/.	650,000.00
Emergencia Nacional por	7.70%	21-ago-17	08-ago-32	B/.	1,160,000.00	B/.	1,160,000.00
Pandemia.	7.70%	21-ago-17	08-ago-32	B/.	1,160,000.00	B/.	1,160,000.00
	7.70%	21-ago-17	08-ago-32	B/.	1,000,000.00	B/.	1,000,000.00
Pago de Periodicidad Anual.	7.70%	21-ago-17	08-ago-32	B/.	1,200,000.00	B/.	1,200,000.00
	7.70%	21-ago-17	08-ago-32	B/.	1,000,000.00	B/.	1,000,000.00
	7.70%	21-ago-17	08-ago-32	B/.	1,300,000.00	B/.	1,300,000.00
TOTAL				B/.	17,000,000.00	B/.	17,000,000.00

Inversión en Acciones Preferidas		Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-25		dic-24
Reparto de Beneficios del once por ciento (11%) anualizado sobre la inversión. Pago de Periodicidad Trimestral.		30-jun-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
		02-ago-24	04-mar-27	B/.	23,500.00	B/.	23,500.00
		05-ago-24	04-mar-27	B/.	1,111.00	B/.	1,111.00
		19-ago-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
		10-sep-24	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
		23-sep-24	04-mar-27	B/.	225,000.00	B/.	225,000.00
		03-sep-24	23-jul-25			B/.	350,000.00
		16-sep-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
		18-sep-24	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
		04-oct-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
		31-dic-24	04-mar-27	B/.	38.19	B/.	38.19
TOTAL				B/.	799,649.19	B/.	1,149,649.19



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversiones vía Acuerdo de Participación Conjunta - Joint Venture QUANTUM	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-25		dic-24
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	230,000.00	B/.	230,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	639.91	B/.	639.91
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	10,055.97	B/.	10,055.97
	16-jul-25	16-jul-27	B/.	125,000.00	B/.	125,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	7,603.43	B/.	7,603.43
	30-sep-25	30-sep-27	B/.	7,102.51	B/.	7,102.51
	31-dic-23	30-dic-25	B/.	8,481.46	B/.	8,481.46
	17-feb-24	16-feb-26	B/.	60,000.00	B/.	60,000.00
	22-feb-24	21-feb-26	B/.	35,000.00	B/.	35,000.00
	25-feb-24	24-feb-26	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	29-feb-24	28-feb-26	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	30-mar-24	30-mar-26	B/.	5,304.58	B/.	5,304.58
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	65,000.00	B/.	65,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	115,000.00	B/.	115,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	30-dic-24	30-dic-26	B/.	11,009.78	B/.	11,009.78
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	9,677.11	B/.	9,677.11
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	110,000.00	B/.	110,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	8,435.36	B/.	8,435.36
	13-ago-25	13-ago-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	29-sep-25	29-sep-27	B/.	8,829.98	B/.	8,829.98
	31-dic-23	30-dic-25	B/.	10,442.76	B/.	10,442.76
	01-abr-24	01-abr-26	B/.	9,241.66	B/.	9,241.66
	20-feb-24	18-feb-26	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	28-feb-24	26-feb-26	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	16-feb-24	14-feb-26	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	26-feb-24	24-feb-26	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	27-mar-24	26-mar-26	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	01-jul-24	01-jul-26	B/.	9,608.64	B/.	9,608.64
	01-oct-24	01-oct-26	B/.	9,117.34	B/.	9,117.34
	23-oct-24	23-oct-26			B/.	52,839.74
	31-dic-24	31-dic-26	B/.	9,848.19	B/.	9,848.19
	10-ene-25	09-ene-27	B/.	25,000.00	B/.	-
	14-mar-25	13-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	-
	31-mar-25	31-mar-27	B/.	10,057.31	B/.	-
	01-jul-25	01-jul-27	B/.	10,342.40		
	01-jul-25	01-jul-27	B/.	50,000.00		
	22-jul-25	22-jul-28	B/.	150,000.00		
	23-jul-25	22-jul-28	B/.	1,150,000.00		
	11-ago-25	10-ago-27	B/.	150,000.00		
	26-ago-25	25-ago-27	B/.	50,000.00		
	01-abr-25	31-mar-27	B/.	20,000.00		
TOTAL			B/.	4,480,798.40	B/.	2,868,238.43



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en Acciones Preferidas	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	sep-25		dic-24	
	14-jul-23	13-jul-25			B/.	100,000.00
	17-oct-23	16-oct-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	09-ago-24	30-jul-26	B/.	8,000.00	B/.	8,000.00
	09-ago-24	30-jul-26	B/.	70,300.00	B/.	70,300.00
	09-ago-24	30-jul-26	B/.	71,700.00	B/.	71,700.00
	31-ene-24	30-ene-26	B/.	30,000.00	B/.	30,000.00
	18-ago-23	17-ago-25			B/.	200,000.00
	23-nov-23	21-nov-25	B/.	140,000.00	B/.	140,000.00
	11-dic-23	09-dic-25	B/.	175,000.00	B/.	175,000.00
	26-dic-23	24-dic-25			B/.	155,000.00
	28-dic-23	26-dic-25			B/.	45,000.00
	08-ene-24	06-ene-26	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	29-jun-24	13-ene-25			B/.	80,000.00
	24-ago-22	13-ago-24			B/.	50,000.00
	04-abr-24	01-abr-25			B/.	20,000.00
	09-mar-24	04-mar-27	B/.	64,000.00	B/.	64,000.00
	18-mar-24		B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	27-ene-23	04-mar-27	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	28-abr-23	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	23-ago-23	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	01-abr-24	04-mar-27	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	08-abr-24	04-mar-27			B/.	300,000.00
	03-abr-24	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	09-abr-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	12-may-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	04-jun-24	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	11-jul-24	04-mar-27	B/.	117,000.00	B/.	117,000.00
	25-jul-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	13-ago-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	30-oct-24	04-mar-27	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	16-nov-24	04-mar-27	B/.	70,000.00	B/.	70,000.00
	12-dic-24	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	08-ene-25	04-mar-27	B/.	10,000.00		
	08-ene-25	04-mar-27	B/.	70,000.00		
	14-feb-25	04-mar-27	B/.	60,000.00		
	26-ene-25	04-mar-27	B/.	280,000.00	B/.	-
	28-feb-25	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	-
	05-abr-25	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	20-may-25	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	-
	11-jun-25	04-mar-27	B/.	170,000.00	B/.	420,000.00
	11-ago-25	04-mar-27	B/.	165,000.00		
	11-ago-25	04-mar-27	B/.	35,000.00		
TOTAL			B/.	5,111,000.00	B/.	5,391,000.00



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

- Ingresos sobre Préstamos / Inversiones

Al periodo que termina al 30 de septiembre de 2025, las “Inversiones han ganado ingresos de intereses” por la suma de **B/. 2,677,040**. Estos intereses no se consideran vencidos ya que el vencimiento de pago de los intereses es anual o trimestralmente y los mismos se encuentran al día.

La administración ha estimado que no existe riesgo de incobrabilidad o recuperación de las inversiones ni de los intereses que se derivan de los mismos, razón por la cual, no se ha establecido provisión para cuentas incobrables.

6. Intereses Acumulados por Cobrar – Préstamos / Inversiones:

Para el periodo que termina al 30 de septiembre de 2025, los intereses acumulados por cobrar generados en los préstamos / inversiones ascienden a **B/. 1,494,291**, producto de la actividad descrita del negocio. Estos intereses no se consideran vencidos ya que el vencimiento de pago de los intereses es anual o trimestral, y los mismos se encuentran al día.

7. Cuentas por cobrar-Otros:

Para el periodo que termina al 30 de septiembre de 2025, los saldos y plazos de las Cuentas por Cobrar - Otros son los siguientes:

<u>sep-25</u>		
Monto	Deudor	Plazo
371,119	Cuenta por Cobrar - Partes Relacionada	Sin Plazos
371,119		

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

8. Bonos por Pagar:

- Los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante resolución No. CNV NO. 24-09 de 26 de enero de 2009, se detallan a continuación:

Macro Título No.010	Tasa de Interés	Fecha de inicio	Fecha vencimiento	VALOR NOMINAL			
					sep-25		dic-24
A una tasa de interés anual de catorce punto quince por ciento	14.50%	01-ene-11	01-ene-26	B/.	6,500,000.00	B/.	6,500,000.00

- Los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, de la SERIE A de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante Resolución N° 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, se detallan a continuación:

MACRO TITULOS - SERIE A			Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-25		dic-24
	7.50%	No. 001	08-ago-17	08-ago-32	B/.	8,815,000.00	B/.	8,815,000.00
Tasa de interés anual de 7.50% punto cincuenta por ciento pagadera anualmente, en virtud de modificaciones aprobadas según consta en Resolución No. SMV -403-21 de 23 de agosto de 2021.	7.50%	No. 002	10-ago-17	10-ago-32	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	7.50%	No. 007	21-ago-17	21-ago-32	B/.	1,725,000.00	B/.	1,725,000.00
	7.50%	No. 004	13-sep-17	13-sep-32	B/.	1,400,000.00	B/.	1,400,000.00
	7.50%	No. 005	05-oct-17	05-oct-32	B/.	2,760,000.00	B/.	2,760,000.00
	7.50%	No. 006	02-ene-18	02-ene-33	B/.	2,000,000.00	B/.	2,000,000.00
TOTAL					B/.	17,000,000.00	B/.	17,000,000.00

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

- Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, *de la **SERIE B** de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante **resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017**, y suplemento de términos y condiciones modificado según consta en **Resolución No. SMV 279-20 de 26 de junio de 2020** , corregido mediante **Resolución No. SMV 305-20 de 2 de julio de 2020***, se detallan a continuación:

MACRO TITULOS - SERIE B	Tasa de Interés	Macro Título	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	MACRO TITULOS			
						sep-25		dic-24
En periodo de gracia (tasa de interés 0%) hasta el 31 de marzo de 2021 y extensión de fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2025 en virtud de modificaciones aprobadas (Resolución No. SMV 279-20 de 26 de junio de 2020) por impacto del Estado de Emergencia Nacional.	8.0%	No. 001	26-feb-18	31-dic-25	B/.	545,000.00	B/.	545,000.00
	8.0%	No. 002	01-abr-18	31-dic-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.0%	No. 004	06-jun-18	31-dic-25	B/.	93,000.00	B/.	93,000.00
	8.0%	No. 005	06-jun-18	31-dic-25	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
	8.0%	No. 006	20-jun-18	31-dic-25	B/.	10,000.00	B/.	10,000.00
	8.0%	No. 007	17-oct-18	31-dic-25	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.0%	No. 009	15-jul-19	31-dic-25	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	8.0%	No. 010	01-oct-20	31-dic-25	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	8.0%	No. 011	01-oct-20	31-dic-25	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
TOTAL					B/.	1,168,000.00	B/.	1,168,000.00

Periodo de gracia sin pago de intereses desde el segundo trimestre del año 2020 hasta el 30 de marzo de 2021

Para los siguientes años la tasa será de:

Año	Tasa	
2021	3.00%	Del 1 de enero a 31 de diciembre
2022	4.00%	Del 1 de enero a 31 de diciembre
2023	5.00%	Del 1 de enero a 31 de diciembre
2024	6.00%	Del 1 de enero a 31 de diciembre
2025	8.00%	Del 1 de enero a 31 de diciembre

- Los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, *de la **SERIE C** de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante **Resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017***, se detallan a continuación:

MACRO TITULOS - SERIE C	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	MACRO TITULOS			
					sep-25		dic-24
A una tasa de interés anual de ocho punto cinco por ciento	8.5%	30-jun-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	8.5%	02-ago-24	04-mar-27	B/.	23,500.00	B/.	23,500.00
	8.5%	05-ago-24	04-mar-27	B/.	1,149.19	B/.	1,149.19
	8.5%	19-ago-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	10-sep-24	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	23-sep-24	04-mar-27	B/.	225,000.00	B/.	225,000.00
	8.5%	03-sep-24	23-jul-25			B/.	350,000.00
	8.5%	16-sep-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	18-sep-24	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	04-oct-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	30-may-25	04-mar-27	B/.	49.64		
TOTAL				B/.	799,698.83	B/.	1,149,649.19



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

- Los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, *de la SERIE D de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante Resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017*, se detallan a continuación:

					MACRO TITULOS			
MACRO TITULOS - SERIE D	Tasa de Interés	Macro Título	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	sep-25		dic-24	
A una tasa de interés anual de ocho punto cinco por ciento	8.50%		09-mar-24	04-mar-27	B/.	64,000.00	B/.	64,000.00
	8.50%		18-mar-24	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	8.50%		01-abr-24	04-mar-27	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	8.50%		03-abr-24	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	8.50%		04-abr-24	04-mar-27			B/.	20,000.00
	8.50%		09-abr-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.50%		12-may-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	8.50%		04-jun-24	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	8.50%		11-jul-24	04-mar-27	B/.	117,000.00	B/.	117,000.00
	8.50%		13-ago-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	8.50%		30-oct-24	04-mar-27	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	8.50%		16-nov-24	04-mar-27	B/.	70,000.00	B/.	70,000.00
	8.50%		12-dic-24	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	8.50%		08-ene-25	04-mar-27	B/.	10,000.00	B/.	-
	8.50%		08-ene-25	04-mar-27	B/.	70,000.00	B/.	-
	8.50%		14-feb-25	04-mar-27	B/.	60,000.00	B/.	-
	8.50%		26-ene-25	04-mar-27	B/.	280,000.00	B/.	-
	8.50%		05-abr-25	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/.	-
	8.50%		20-may-25	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	-
	8.50%		11-jun-25	04-mar-27	B/.	170,000.00	B/.	-
	8.50%		11-ago-25	04-mar-27	B/.	165,000.00	B/.	-
	8.50%		11-ago-25	04-mar-27	B/.	35,000.00	B/.	-
	8.50%		25-jul-24	23-jul-25			B/.	150,000.00
TOTAL					B/.	3,766,000.00	B/.	2,546,000.00

- Derechos de suscripción de bonos por pagar al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Derechos de Suscripción de Bonos		Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	sep-25		dic-24	
	8.5%		22-dic-23	20-dic-25	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	8.5%		14-jul-23	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%		18-ago-23	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	8.5%		17-oct-23	16-oct-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%		23-nov-23	21-nov-25	B/.	140,000.00	B/.	140,000.00
	8.5%		11-dic-23	09-dic-25	B/.	175,000.00	B/.	175,000.00
	8.5%		08-ene-24	06-ene-26	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	8.5%		31-ene-24	30-ene-26	B/.	30,000.00	B/.	30,000.00
	8.5%		09-ago-24	30-jul-26	B/.	8,000.00	B/.	8,000.00
	8.5%		09-ago-24	30-jul-26	B/.	70,300.00	B/.	70,300.00
	8.5%		09-ago-24	30-jul-26	B/.	71,700.00	B/.	71,700.00
	8.5%		28-abr-23	13-jul-25			B/.	100,000.00
	8.5%		23-ago-23	23-jul-25			B/.	100,000.00
	8.5%		26-dic-23	23-jul-25			B/.	155,000.00
	8.5%		28-dic-23	23-jul-25			B/.	45,000.00
	8.5%		12-ene-23	11-ene-25	B/.		B/.	420,000.00
	8.5%		22-dic-22	21-dic-24			B/.	250,000.00
	8.5%		22-dic-22	21-dic-24			B/.	30,000.00
	8.5%		27-oct-23	01-ene-25			B/.	50,000.00
	8.5%		31-dic-23	01-ene-25			B/.	10,000.00
	8.5%		02-ene-24	01-ene-25			B/.	10,000.00
	8.5%		06-mar-23	28-feb-25			B/.	200,000.00
	8.5%		29-jun-24	19-jun-26			B/.	80,000.00
TOTAL					B/.	1,345,000.00	B/.	2,845,000.00



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversiones para comercialización vía Joint venture QUANTUM CONSULTING	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-25		dic-24
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	230,000.00	B/.	230,000.00
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	639.91	B/.	639.91
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	10,055.97	B/.	10,055.97
	16-jul-25	16-jul-27	B/.	125,000.00	B/.	125,000.00
	29-jun-25	29-jun-27	B/.	7,603.43	B/.	7,603.43
	30-sep-25	30-sep-27	B/.	7,102.51	B/.	7,102.51
	31-dic-23	30-dic-25	B/.	8,481.46	B/.	8,481.46
	17-feb-24	16-feb-26	B/.	60,000.00	B/.	60,000.00
	22-feb-24	21-feb-26	B/.	35,000.00	B/.	35,000.00
	25-feb-24	24-feb-26	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	29-feb-24	28-feb-26	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
Reparto de Beneficios para al segundo trimestre de 2025 ha generado cinco punto sesenta y seis por ciento (5.66%) de rendimiento inversión en lo va del año.	30-mar-24	30-mar-26	B/.	5,304.58	B/.	5,304.58
	29-jun-24	29-jun-26	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	29-jun-24	29-jun-26	B/.	65,000.00	B/.	65,000.00
	29-jun-24	29-jun-26	B/.	115,000.00	B/.	115,000.00
	29-jun-24	29-jun-26	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	30-dic-24	30-dic-26	B/.	11,010.04	B/.	11,009.78
	22-ene-25	22-ene-27	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	31-mar-25	31-mar-27	B/.	9,677.11	B/.	9,677.11
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	12-abr-25	12-abr-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	15-abr-25	15-abr-27	B/.	110,000.00	B/.	110,000.00
	01-jun-25	01-jun-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	8,435.36	B/.	8,435.36
	29-sep-25	29-sep-27	B/.	8,829.98	B/.	8,829.98
	31-dic-23	30-dic-25	B/.	10,442.76	B/.	10,442.76
	01-abr-24	01-abr-26	B/.	9,241.86	B/.	9,241.66
	26-feb-24	24-feb-26	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	16-feb-24	14-feb-26	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	28-feb-24	26-feb-26	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	20-feb-24	18-feb-26	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	27-mar-24	26-mar-26	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	01-jul-24	21-jun-26	B/.	9,608.64	B/.	9,608.64
	01-oct-24	01-oct-26	B/.	9,117.34	B/.	9,117.34
	31-dic-24	31-dic-25	B/.	9,848.19	B/.	9,848.19
	10-ene-25	09-ene-27	B/.	25,000.00	B/.	-
	14-mar-25	13-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	-
	01-ene-25	01-ene-27	B/.	10,057.31	B/.	-
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	10,342.40	B/.	-
	01-jul-25	01-jul-27	B/.	50,000.00	B/.	-
	01-jul-25	01-jul-27	B/.	20,000.00		
	23-jul-25	23-jul-27	B/.	1,150,000.00	B/.	-
	22-jul-25	22-jul-27	B/.	150,000.00	B/.	-
	26-ago-25	25-ago-27	B/.	50,000.00	B/.	-
	11-ago-25	10-ago-27	B/.	150,000.00		
TOTAL			B/.	4,480,798.86	B/.	2,815,398.69

Representante Legal: Argelis Francesca Ameglio Ortega / Céd.:8-710-2102



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

9. Intereses Acumulados por Pagar – Bonos:

Para el periodo que termina al 30 de septiembre de 2025, los “Intereses Acumulados por Pagar – Bonos” ascienden a **B/. 1,037,341.89**, monto que refleja las obligaciones de intereses por pagar de los bonos y no se consideran vencidos. Los mismos son pagaderos anual o trimestralmente.

Durante el período al 30 de septiembre de 2025 los bonos han causado gastos de intereses por la suma de **B/. 2,455,397.78**.

10. Capital en Acciones Pagadas:

El capital social pagado de la sociedad está representado por mil (1,000) acciones comunes sin valor nominal, al 30 de septiembre de 2025 han sido emitidas, pagadas y en circulación diez (10) acciones. según escritura pública No. 3,059 de fecha 8 de noviembre de 2012 se aprobó la emisión de mil (1,000) acciones preferidas sin valor nominal, y las mismas no son parte del patrimonio del accionista por lo cual están representadas como pasivo de la empresa.

	Sep. 2025	Dic. 2024
Capital Pagado	B/.10,000.00	B/.10,000.00

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

11. Gastos Generales Administrativos

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS
POR LOS SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025
(CIFRAS EN BALBOAS)

	Tercer Trimestre	Acumulado	Tercer Trimestre	Acumulado
	Trimestre	AL 31 SEPT. 2025	Trimestre	AL 31 DIC. 2024
	(No Auditado)	(No Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)
GASTOS				
Salarios y Otras remuneraciones	10,700	31,030	10,700	41,730
Gasto de Cuota Patronal CSS	1,630	4,678	1,451	5,937
Gasto Cargos Bancarios	245	684	103	463
Gastos Operativos Inversión IB	143	319	280	1,094
Gasto de Honorarios y Serv. Prof.	15,014	32,858	11,550	184,355
Intereses de los Bonos	841,536	2,455,398	794,020	3,153,863
Gastos de Aseo y Limpieza	0	0	0	0
Gastos Utiles Oficina	0	0	0	0
Gastos de Cafeteria	0	0	0	0
Gasto de Aviso de Operación-LC	0	0	0	0
Gastos de Impuestos Locales	875	1,053	0	9,320
Superintendencia de valores	0	6,280	0	6,150
Gasto Regtr Emisiones Custodia	11,231	11,231	0	1,161
Gasto por Rep.y Mant. de A./A.	0	0	0	0
Gasto Cuota Mantenimiento Ofic	0	2,394	798	4,828
Gasto de Teléfono e Internet	14	67	28	123
Otros Gastos	6,500	13,580	2,767	13,219
Otros Gastos de Estacionamient	0	0	0	0
Total de Gastos	887,888	2,559,572	821,697	3,422,243

12. Impuestos

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

De igual forma, 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 de acuerdo a normas tributarias vigentes.



13. Instrumentos Financieros:

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

14. Administración del riesgo de instrumentos Financieros:

Los instrumentos exponen a la empresa a varios tipos de riesgos y los principales que se han identificado son:

- **Riesgos en instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. El estado de situación financiera está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

- **Riesgos financieros**

Los riesgos más importantes que la gerencia considera a que están expuestos los instrumentos financieros activo y pasivos de la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez y de mercado. Los riesgos de mercado incluyen riesgos de tasas de interés y de precios.

- **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.

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.

- **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.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de septiembre de 2025
(No Auditados)
(En Balboas)

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 Compañía 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.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL (IN-T)

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2025

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO N° 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

- RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: GSM FINANCIAL GROUP, INC., sociedad anónima debidamente inscrita a la Ficha 580422, Documento N° 1192049, de la Sección Mercantil del Registro Público.
- VALORES QUE HA REGISTRADO:
 - Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US\$ 50,000,000.00), autorizados mediante la Resolución CNV N°. 24-09 de 26 de enero de 2009.
 - Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US\$ 50,000,000.00), autorizados mediante la Resolución No. SMV-325-17 de 22 de junio de 2017, modificada primero por Resolución No. SMV-279-20 de 26 de junio de 2020, corregida por Resolución No. SMV-305-20 de 2 de julio de 2020, modificada por Resolución No. SMV-376-20 de 27 de agosto de 2020, y por Resolución No. SMV-403-21 de 23 de agosto de 2021.
- NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 398-9303
- DIRECCIÓN DEL EMISOR: P.H. Torre Global, piso 23, Oficina 2301, Calle 50 Corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá (en remodelación) – Dirección actual: PH Plaza Morica, piso 12, oficina 1204.
- DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: contraloría@gsmfinancionalgroup.org / info@gsmfinancionalgroup.org
- PERSONA(s) DE CONTACTO: Gillian Arlette Henríquez Rodríguez, correo electrónico admin@gsmfinancionalgroup.com, Guillermo Andrés Leones, correo electrónico gleones@gsmfinancionalgroup.org

Resumen de los Aspectos de Importancia del Trimestre.

- No hubo hechos de importancia que reportar en el trimestre correspondiente

I. Análisis de los Resultados Financieros y Operativos.

A. LÍQUIDEZ

Los estados financieros no auditados de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, al 30 de septiembre de 2025, muestran un total de activos de **\$37,587,165**.

Un incremento o disminución de la liquidez de la empresa podría darse ante un cambio favorable o desfavorable de la situación económica de los deudores de la empresa. Para ello, la Compañía 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.

B. RECURSOS DE CAPITAL

GSM FINANCIAL GROUP, INC., no posee compromisos de importancia para gastos de capital.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

GSM FINANCIAL GROUP, INC., lleva 192 meses de actividad al 30 de septiembre de 2025. La empresa no incurre en este período en gastos que superen el presupuesto de ingresos y no asume compromisos que superen dichos ingresos.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Las proyecciones económicas se mantienen positivas para Panamá, a pesar de los desafíos fiscales y el impacto del cierre de la mina Cobre Panamá.

Se proyecta para Panamá un crecimiento del PIB (2025-2026) de acuerdo a:

- **Fondo Monetario Internacional (FMI):** Proyecta un crecimiento del 4.0% para 2025 y 2026.
- **Banco Mundial (BM):** Estima un crecimiento del 3.5% en 2025 y un promedio de 4.1% para el bienio 2026-2027.
- **CEPAL:** Proyecta un crecimiento del 4.2% en 2025 y del 4.6% en 2026.
- **Ministerio de Economía y Finanzas (MEF):** Estima un crecimiento de 5%.

La estimación inicial de crecimiento del 4.5% se ha ajustado ligeramente a la baja por la mayoría de los organismos (entre 3.5% y 4.2%) debido principalmente al efecto del cese de la actividad minera y protestas en 2024, pero sigue siendo una de las tasas más altas de la región de América Latina y el Caribe (ALC).

Estas cifras, aunque diferentes, ubican a Panamá por encima del promedio de crecimiento de la región, impulsado principalmente por la reactivación de obras públicas y la consolidación fiscal. El crecimiento será impulsado por sectores no mineros, la recuperación del Canal de Panamá, y el desempeño del Sistema Bancario Nacional.

Inflación - Panamá 2025-2026

Panamá mantiene su posición como la nación con la tasa de inflación más baja en América Latina para los próximos años, de acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Según el último informe de perspectivas económicas globales (WEO), el país tendrá una inflación cifras significativamente inferiores a las de otras economías regionales.

Proyección FMI 2025: 0.7% (promedio), -1.0% (fin de año).

Proyección FMI 2026: 2.0%.

Entre los principales desafíos para Panamá en el cierre del periodo 2025 y para el periodo 2026:

1. **Consolidación Fiscal y Deuda:** La tendencia al alza en los ratios de deuda sigue siendo la principal preocupación y un factor crucial para mantener el grado de inversión. El FMI menciona que el plan de reducción de gasto aprobado hará alcanzable la meta fiscal de 2025, lo cual es positivo, pero se requiere una ejecución plena y reformas de pensiones adecuadas.
2. **Transparencia Financiera:** Las presiones internacionales sobre Panamá para impulsar la transparencia fiscal y los marcos AML/FT (Anti-Money Laundering/Financing of Terrorism) son constantes y representan un riesgo reputacional y operativo, a pesar de la salida de las listas grises.
3. **Impacto del Cierre de Cobre Panamá:** Aunque los efectos se disipan en 2025, el impacto inicial es significativo en el PIB, las exportaciones y el empleo.

Panorama Económico Global

La perspectiva global sigue siendo de crecimiento moderado, aunque mejor que en años anteriores.

- **Crecimiento Mundial:** Se proyecta que la economía mundial aumente su PIB real en torno al 2.3% en 2025, similar a la región ALC.
- **Riesgos Geopolíticos:** Los conflictos como la guerra entre Israel y Hamás y la de Rusia con Ucrania, junto con las fricciones comerciales

entre China y EE. UU., continúan generando incertidumbre y volatilidad en los mercados.

- **Transparencia Financiera:** Las presiones internacionales sobre Panamá para impulsar la transparencia fiscal y los marcos AML/FT (Anti-Money Laundering/Financing of Terrorism) son constantes y representan un riesgo reputacional y operativo, a pesar de la salida de las listas grises.

Correlación del Crecimiento Económico con el Giro de Negocios de GSM Financial Group

En un contexto de pronóstico económico internacional favorable, tanto Panamá como **GSM Financial Group** experimentan una mayor probabilidad de concretar nuevos negocios, incrementar sus volúmenes de actividad y, fundamentalmente, fortalecer su solidez financiera. El análisis de correlación intrínseca se refuerza con la actualización de datos:

- **Entorno de Mercado Favorable:** Un crecimiento del PIB de 3.5% a 4.2% en 2025, sumado a la baja inflación, crea un entorno económico robusto. Esto se traduce en una mayor confianza del inversor, más liquidez en el mercado y un aumento en la actividad comercial y de inversión, lo cual es directamente beneficioso para **GSM** como emisor de títulos de deuda.
- **Sólida Actividad Empresarial:** La ganancia neta de B/. 75,262 al 30 de junio de 2025 indica que la empresa está generando utilidad en el actual contexto, aunque se debe considerar que los estados son interinos y no auditados. El volumen de activos totales en B/. 35,487,883 refleja una base de operación considerable.
- **Mitigación de Riesgos (Estrategia):** La búsqueda activa de opciones financieras, estratégicas y operativas para mejorar la liquidez y flexibilidad, como se menciona en su análisis, es una postura prudente ante los riesgos macroeconómicos (fiscales y geopolíticos).

En resumen, la perspectiva de **GSM** como emisor se beneficia de la fortaleza económica de Panamá (alto crecimiento, baja inflación), pero debe mantener una gestión de riesgos estricta frente a la consolidación fiscal del país y la volatilidad geopolítica global.

En la medida en que la economía panameña prospera, impulsada por su rol estratégico en el comercio mundial y la logística internacional, **GSM Financial Group** encuentra mayores oportunidades para estructurar y emitir deuda, canalizando recursos hacia proyectos que a su vez contribuyen al crecimiento económico del país.

GSM Financial Group se mantiene trabajando activamente en la identificación de opciones financieras, estratégicas y operativas que permitan mejorar la liquidez, la flexibilidad financiera y los rendimientos como emisor. El objetivo es mitigar el impacto negativo que los cambios en la economía mundial y nacional puedan tener en la empresa.

II. Resumen Financiero

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE III AÑO 2025	TRIMESTRE II AÑO 2025	TRIMESTRE I AÑO 2025	TRIMESTRE IV AÑO 2024
Ventas o Ingresos Totales	2,677,543.04	1,767,173.34	874,499.00	3,469,758.04
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	2,559,571.65	1,671,683.56	820,688.00	3,414,393.36
Utilidad o Pérdida Neta	117,971.39	95,489.78	53,811.00	55,364.68
Acciones emitidas y en circulación	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidad o Pérdida por Acción	11.80	9.55	5.38	5.54
Depreciación y Amortización	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

III. Estados Financieros

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE III AÑO 2025	TRIMESTRE II AÑO 2025	TRIMESTRE I AÑO 2025	TRIMESTRE IV AÑO 2024
Activo Circulante	6,485,515.56	4,421,569.96	4,099,444.00	3,781,253.95
Activos Totales	37,587,164.87	36,535,380.07	35,801,093.26	35,492,903.14
Pasivo Circulante	5,677,701.27	3,558,381.97	3,116,218.70	2,998,670.12
Deuda a Largo Plazo	30,986,584.07	32,076,584.57	31,811,085.57	31,667,657.83
Capital Pagado	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
Utilidades Retenidas	857,879.53	835,413.53	808,788.99	761,575.19
Patrimonio Total	922,879.53	900,413.53	873,788.99	826,575.19

RAZONES FINANCIERAS:

Dividendo/Acción	92.29	90.04	87.38	82.66
Deuda Total/Patrimonio	39.73	39.58	39.97	41.94
Capital de Trabajo	807,814.29	863,187.98	983,225.30	782,583.83
Razón Corriente	1.14	1.24	1.32	1.26
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.09	1.09	1.10	1.09
Préstamos / Activos totales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Ver los Estados Financieros de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, que se adjuntan cómo parte integral del presente informe trimestral - ver ANEXO I

IV. Estados Financieros de Garantes o Fiadores (NO APLICA)

La presentación de estados financieros trimestrales de garantes o fiadores de valores registrados NO APLICA para **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, como emisor, toda vez que no se han constituido garantías y que los bonos de su emisión están respaldados por el crédito general del mismo y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos, según los términos y condiciones que constan en el correspondiente prospecto informativo de la emisión. Tampoco existe a la fecha un fondo de amortización.

No existe ninguna disposición que restrinja al Emisor la emisión de valores adicionales, o que restrinjan el retiro de efectivos depositados contra dicha emisión.

V. Certificación del Fiduciario (NO APLICA)

La presentación de certificación por parte de un fiduciario, haciendo constar los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, NO APLICA para **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, como emisor de valores registrados en la Superintendencia del mercado de Valores, toda vez que los mismos no se encuentran garantizados por sistema de fideicomiso, ni se han constituido garantías de alguna otra índole a la fecha. Los bonos de la emisión están respaldados por el crédito general del mismo y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos, según los términos y condiciones que constan en los correspondientes prospectos informativos de ambas emisiones del Emisor.

VI. Divulgación

GSM FINANCIAL GROUP INC., en cumplimiento del Acuerdo 18 – 2000, modificado por el Acuerdo 2-2007; modificado por el Acuerdo 3-2017; modificado por el Acuerdo 8-2019, modificado por el Acuerdo 1-2020, ha remitido una copia del presente informe interino trimestral a cada uno de los accionistas e inversionistas tenedores de valores registrados del emisor (**GSM FINANCIAL GROUP INC.**), y entregará copia del mismo a cualquier interesado que lo solicitare.

Fecha de divulgación: A los veintinueve (29) días del mes de noviembre de dos mil veinticinco (2025).



Firma: Francesca Ameglio Ortega
Representante Legal