

GSM FINANCIAL GROUP, INC

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

“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 31 de diciembre de 2021
(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, 22 de febrero de 2022

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 31 de diciembre de 2021 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 31 de diciembre de 2021 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.



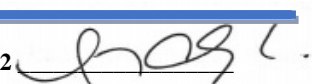
C.P.A. Eibar Ariel Caballero Rodriguez.

Licencia de Idoneidad N° 0242-2004



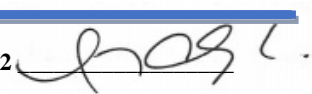
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACION
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>Dic. 2021</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes:			
Banco y Efectivo	4	284,494	274,626
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo/Inversiones	6	181,408	1,568,154
Cuentas por Cobrar - Otras	7	377,550	403,749
Impuestos pagados por anticipado		43,019	19,931
Total Activos Circulantes		886,471	2,266,460
Otros activos:			
Prestamos/Inversiones por cobrar al Vencimiento	5	31,502,725	28,651,000
Otras inversiones		10,000	3,279
Total Otros Activos		31,512,725	28,654,279
Total Activos		32,399,195	30,920,739
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
<u>PASIVO</u>			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		17,440	23,932
Impuesto por pagar		66,993	48,358
Intereses Acumulados por Pagar - Bonos públicos	9	134,161	1,595,043
Join venture		1,051,725	680,000
Total Pasivo corriente		1,270,319	2,347,333
Otros pasivos:			
Cuentas por pagar - Otras		359,254	366,878
Acciones preferidas por pagar		4,000	4,000
Bonos Corp. Rotativos públicos	8	24,668,000	24,668,000
Bonos Corp. Privados por pagar y derecho de suscripción	8	5,370,000	2,890,000
Total otros Pasivos		30,401,254	27,928,878
Total Pasivo		31,671,573	30,276,212
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
Capital en acciones pagadas	10	10,000	10,000
Aporte de Accionistas		55,000	55,000
Utilidades no distribuidas		662,622	579,527
Patrimonio del accionista		727,622	644,527
Total pasivo y patrimonio del accionista		32,399,195	30,920,739



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS DOCEMESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(CIFRAS EN BALBOAS)

Notas	AÑO 2021		AÑO 2020	
	Cuarto Trimestre	Acumulado	Cuarto Trimestre	Acumulado
	(No Auditado)	(No Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)
INGRESOS				
Ingresos sobre Préstamos/Inversiones	783,595	2,993,911	608,008	3,365,433
Otros Ingresos	1,926	29,983	22,128	58,508
Ingr. Interes Cta. Ahorro FEDPA	155	559	148	580
Interes -BNP Cta. Ahorro	768	868	47	188
Ingresos Ganados Inv. IB.	539	3,071	140	211
Comisión Factoring	0	0	0	0
Total de Ingresos	786,983	3,028,392	630,472	3,424,919
COSTO DE VENTA				
Costo de Venta	0	0	0	0
Total de Costo de Venta	0	0	0	0
GANANCIA BRUTA	786,983	3,028,392	630,472	3,424,919
GASTOS				
11 Salarios y Otras remuneraciones	10,700	41,730	12,840	41,730
Gasto de Cuota Patronal CSS	1,534	6,019	1,844	6,330
Gasto Cargos Bancarios	137	508	21	298
Gastos Operativos Inversión IB	778	3,921	84	446
Gasto de Honorarios y Serv. Prof.	4,050	22,875	6,705	38,117
Intereses de los Bonos	726,863	2,790,368	595,827	3,320,118
Gastos de Aseo y Limpieza	0	0	117	117
Gastos Utiles Oficina	0	166	0	643
Gastos de Cafeteria	0	0	109	109
Gasto de Aviso de Operación-LC	0	3,779	0	0
Gastos de Impuestos Locales	2	1,176	13,829	14,727
Superintendencia de valores	0	30,320	0	0
Gasto Regtr Emisiones Custodia	0	1,461	107	107
Gasto por Rep.y Mant. de A./A.	0	225	0	630
Gasto Cuota Mantenimiento Ofic	1,197	4,738	1,596	4,065
Gasto de Teléfono e Internet	82	272	107	388
Otros Gastos	697	807	7,039	140,630
Otros Gastos de Estacionamiento	0	0	54	54
Total de Gastos	746,040	2,908,364	640,279	3,568,509
Ganancia antes de impuesto	40,944	120,028	(9,807)	(143,590)
12 Impuesto sobre la renta	5,814	18,635	0	0
Ganacia (Perdida) neta	35,130	101,393	(9,807)	(143,590)



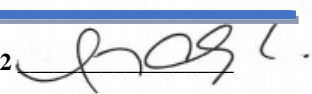
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Capital</u> <u>Pagado</u>	<u>Aporte</u> <u>Adicional</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Utilidades</u> <u>No Distribuidas</u>	<u>Patrimonio</u> <u>Total</u>
<u>AÑO 2020:</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	B/. 10,000	B/. -		B/. 723,117	B/. 733,117
Dividendo - Acciones comunes					
Aporte adicional		55,000			55,000
Ganancia net del año 2020				(143,590)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	10,000	55,000	-	579,527	644,527
<u>AÑO 2021:</u>					
Gastos de periodos anteriores			- 18,305		-
Ganancia del periodo a diciembre de 2021				-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	B/. 10,000	55,000	- 18,305	579,527	B/. 626,222
(No Auditado)					



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Diciembre. 2021</u> (No Auditado)	<u>2020</u> (Auditado)
Flujo de Efectivo de las Actividades de la Operación:		
Ganancia Neta (Perdida Neta)	B/. 101,393	B/. (143,590)
Gastos de periodos anteriores	(18,305)	
Cambios netos en activos y pasivos d operación:		
Cuentas por cobrar - otras	26,199	(21,404)
Intereses acumulados por cobrar Prestamos/ Inversiones	1,386,746	(1,295,932)
Inversión en bonos	0	46,305,000
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 15)	(2,480,000)	(1,350,000)
Inversión Joint Venture	(371,725)	(680,000)
Gastos pagados por anticipado	(23,082)	0
Inversión-Otras	(6,721)	(3,279)
Cuentas por pagar	12,143	22,441
Cuentas por pagar-Otras	(7,624)	(130,370)
Intereses acumulado por pagar- Bonos	(1,460,882)	1,175,935
Join venture	371,725	680,000
Bonos Corp. Públicos y derecho de suscripción por pagar	2,480,000	(43,905,000)
Bonos privados por pagar	<u>0</u>	<u>(1,050,000)</u>
Total	<u>(73,221)</u>	<u>(252,609)</u>
Efectivo (usado) proveniente de Operaciones	<u>9,868</u>	<u>(396,199)</u>
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Aporte accionista	0	55,000
Efectivo Neto en Financiamiento	<u>0</u>	<u>55,000</u>
Disminución neto de efectivo	<u>9,868</u>	<u>(341,199)</u>
Resumen		
Balance en efectivo al inicio del periodo	<u>274,626</u>	<u>615,825</u>
Balance en efectivo al final del periodo	<u>284,494</u>	<u>274,626</u>



GSM FINANCIAL GROUP, INC.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2021

(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 31 de diciembre de 2021, mediante resolución de Junta de Directiva de 22 de febrero de 2022.

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 31 de diciembre de 2021
(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 bancaria en el Banco General, una cuenta corriente en Capital Bank, Inc., una cuenta corriente y una cuenta de ahorros en el Banco Nacional de Panamá, una cuenta de ahorros en la Federación de Cooperativa de Ahorro y Crédito de Panamá R. L., 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 diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente los siguientes:

	<u>Dic. 2021</u>	<u>Dic. 2020</u>
Banco General	B/. 220,604	B/. 214,685
Capital Bank, Inc.	5,807	5,633
Banco Nacional de Panamá (Cuenta Corriente)	1,148	17,176
Banco Nacional de Panamá (Cuenta de Ahorro)	36,562	19,666
Cooperativa de Ahorro y Crédito de Panamá, Fedpa R.L.	12,527	11,917
Cuenta de Inversión en IB	7,845	5,549
	<u>B/. 284,494</u>	<u>B/. 274,626</u>

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

5. Préstamos / Inversiones por Cobrar:

Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, los préstamos / inversiones por cobrar reflejaban los siguientes saldos:

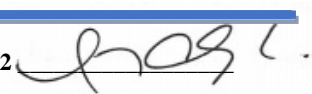
Contrato de Préstamo	Tasa de Interés	Fecha de inicio	Fecha vencimiento	dic-21	dic-20
A una tasa de interés anual del quince punto treinta y cinco por ciento - Pagaderos Anualmente	15.35%	01-ene-11	01-ene-26	B/. 6,500,000.00	B/. 6,500,000.00

Inversión en bonos corporativos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	dic-21	dic-20
A una tasa de interés del nueve punto seis por ciento	9.6%	01-jul-17	31-dic-22	B/. 90,000.00	B/. 90,000.00
Total				B/. 90,000.00	B/. 90,000.00

Inversión en Bonos Corporativos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	dic-21	dic-20
A una tasa de interés del nueve por ciento	0.0%	08-may-17	31-dic-25	B/. 250,000.00	B/. 250,000.00
A una tasa de interés del nueve por ciento	0.0%	01-jul-17	31-dic-25	B/. 90,000.00	B/. 90,000.00
A una tasa de interés del nueve punto seis por ciento	0.0%	16-may-18	31-dic-25	B/. 73,000.00	B/. 73,000.00
Total				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 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

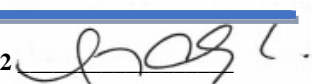
Inversión en Bonos Corporativos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		dic-21		dic-20
La fecha de vencimiento de estas inversiones fueron extendidas considerando el impacto COVID	3.5%	26-feb-18	31-dic-25	B/.	545,000.00	B/.	545,000.00
	3.5%	01-abr-18	31-dic-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	3.5%	25-abr-18	01-oct-20	B/.	-	B/.	-
	3.5%	06-jun-18	31-dic-25	B/.	93,000.00	B/.	93,000.00
Dos inversiones fueron canceladas fecha efectiva 1 de octubre 2020 (por US\$ 10,000 y US\$ 20,000)	3.5%	06-jun-18	31-dic-25	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
	3.5%	01-sep-18	31-dic-25	B/.	10,000.00	B/.	10,000.00
	3.5%	17-oct-18	31-dic-25	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
Periodicidad Trimestral.	3.5%	17-ene-19	01-oct-20	B/.	-	B/.	-
	3.5%	15-jul-19	31-dic-25	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
A una tasa de interés ajustada	3.5%	22-abr-16	31-dic-25	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
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	3.50%	Del 1 de enero a 31 de diciembre
	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	8.50%	Del 1 de enero a 31 de diciembre

Inversión en Acciones Preferidas	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		dic-21		dic-20
	02-sep-19	02-sep-21	B/.	350,000.00	B/.	350,000.00
	15-sep-19	15-sep-21	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
Reparto de Beneficios del doce punto cinco por ciento (12.5%) anualizado sobre la inversión.	15-oct-19	15-oct-21	B/.	-	B/.	100,000.00
	17-oct-19	17-oct-21	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
Pago de Periodicidad Trimestral.	30-oct-19	23-sep-21			B/.	100,000.00
	15-nov-19	15-nov-21	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	15-nov-19	15-nov-21	B/.	400,000.00	B/.	400,000.00
TOTAL			B/.	1,000,000.00	B/.	1,200,000.00

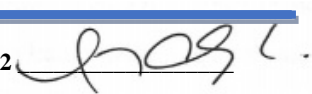
Se cancela inversión por B/. 25,000.00 en marzo 2021, por B/. 25,000.00 en abril 2021, por B/. 50,000.00 en septiembre 2021 y cancela inversion por B/. 100,000.00 el 1 de octubre 2021



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en Acciones Preferidas	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		dic-21		dic-20
	23-dic-19	23-dic-21	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	24-ene-20	24-ene-22	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	11-feb-20	11-feb-22	B/.	195,000.00	B/.	195,000.00
	02-abr-20	02-abr-22	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	08-abr-20	08-abr-22	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	20-may-20	20-may-22	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	12-ago-20	11-ago-22	B/.	8,000.00	B/.	8,000.00
	12-ago-20	11-ago-22	B/.	70,300.00	B/.	70,300.00
	12-ago-20	11-ago-22	B/.	71,700.00	B/.	71,700.00
	30-oct-20	29-oct-22	B/.	80,000.00	B/.	80,000.00
	30-oct-20	01-jul-22	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
Reparto de Beneficios del once por ciento (11%) anualizado sobre la inversión.	12-ene-21	12-ene-23	B/.	420,000.00	B/.	-
Pago de Periodicidad Trimestral.	22-ene-21	22-ene-23	B/.	50,000.00	B/.	-
	27-ene-21	27-ene-23	B/.	250,000.00	B/.	-
	09-feb-21	09-feb-23	B/.	400,000.00	B/.	-
	01-mar-21	01-mar-23	B/.	200,000.00	B/.	-
	10-abr-21	10-abr-23	B/.	400,000.00	B/.	-
	28-abr-21	28-abr-23	B/.	100,000.00	B/.	-
	14-jul-21	14-jul-23	B/.	100,000.00	B/.	-
	20-jul-21	20-jul-23	B/.	500,000.00	B/.	-
	23-ago-21	23-ago-23	B/.	100,000.00	B/.	-
	17-oct-21	17-oct-23	B/.	100,000.00		
	27-oct-21	27-oct-23	B/.	50,000.00		
	31-dic-21	31-dic-23	B/.	10,000.00		
TOTAL			B/.	4,280,000.00	B/.	1,600,000.00

Inversiones vía Acuerdo de Participación Conjunta - Joint Venture QUANTUM	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		dic-21		dic-20
	31-jul-20	01-jul-22	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	09-oct-20	01-jul-22	B/.	65,000.00	B/.	65,000.00
	29-oct-20	01-jul-22	B/.	115,000.00	B/.	115,000.00
Reparto de Beneficios de trece punto cincuenta y dos por ciento (13.90%) anualizado sobre la inversión. Pago de Periodicidad Trimestral.	24-dic-20	01-jul-22	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	22-jun-21	22-jun-23	B/.	230,000.00	B/.	-
	30-jun-21	22-jun-23	B/.	639.91	B/.	-
	30-sep-21	22-jun-23	B/.	7,603.43	B/.	-
	17-jul-21	17-jul-23	B/.	125,000.00	B/.	-
	31-dic-21	31-dic-23	B/.	8,481.46	B/.	-
TOTAL			B/.	1,051,724.80	B/.	680,000.00



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversiones en Bonos Corporativos		Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		dic-21		dic-20
	7.70%	08-ago-17	08-ago-22	B/.	2,490,000.00	B/.	2,490,000.00
Se modifica la tasa de interes al	7.70%	08-ago-17	08-ago-22	B/.	2,400,000.00	B/.	2,400,000.00
7.70% con fecha efectiva 1 de	7.70%	08-ago-17	08-ago-22	B/.	1,650,000.00	B/.	1,650,000.00
enero de 2021 de todas las	7.70%	08-ago-17	08-ago-22	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
inversiones hasta el vecimiento,	7.70%	08-ago-17	08-ago-22	B/.	940,000.00	B/.	940,000.00
debido al impacto del Estado de	7.70%	10-ago-17	10-ago-22	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
Emergencia Nacional por	7.70%	21-ago-17	21-ago-22	B/.	2,400,000.00	B/.	2,400,000.00
Pandemia.	7.70%	13-sep-17	13-sep-22	B/.	1,400,000.00	B/.	1,400,000.00
	7.70%	05-oct-17	05-oct-22	B/.	800,000.00	B/.	800,000.00
Pago de Periodicidad Anual.	7.70%	05-oct-17	05-oct-22	B/.	935,000.00	B/.	935,000.00
	7.70%	05-oct-17	05-oct-22	B/.	935,000.00	B/.	935,000.00
	7.70%	02-ene-18	02-ene-23	B/.	2,250,000.00	B/.	2,250,000.00
TOTAL				B/.	17,000,000.00	B/.	17,000,000.00



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

- Ingresos sobre Préstamos / Inversiones

Al periodo que termina al 31 de diciembre de 2021, las “Inversiones han ganado ingresos de intereses” por la suma de **B/. 2,993,911.09**. 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 31 de diciembre de 2021, los intereses acumulados por cobrar generados en los préstamos / inversiones ascienden a **B/. 181,407.52** 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 31 de diciembre de 2021, los saldos y plazos de las Cuentas por Cobrar - Otros son los siguientes:

Monto	Deudor	Plazo
B/. 376,300	Cuenta por Cobrar - Partes Relacionada- Accionistas	Sin Plazos
B/. 1,250	Quantum Consulting cargo por redención anticipada	Sin Plazos

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

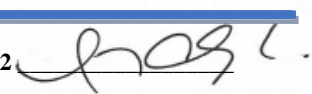
8. Bonos por Pagar:

- Los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, 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	
				dic-21	dic-20
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 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, 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		Macro Títu	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	dic-21	dic-20
Tasa de interés anual de 7.50%	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 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

- Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, 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			
						dic-21		dic-20
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.	3.0%	No. 001	26-feb-18	26-feb-22	B/.	545,000.00	B/.	545,000.00
	3.0%	No. 002	01-abr-18	20-sep-22	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	3.0%	No. 003	25-abr-18	20-sep-22	B/.	-	B/.	-
	3.0%	No. 004	06-jun-18	20-sep-22	B/.	93,000.00	B/.	93,000.00
	3.0%	No. 005	06-jun-18	20-sep-22	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
	3.0%	No. 006	20-jun-18	20-sep-22	B/.	10,000.00	B/.	10,000.00
	3.0%	No. 007	17-oct-18	20-sep-22	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	3.0%	No. 008	17-ene-19	20-sep-22	B/.	-	B/.	-
	3.0%	No. 009	15-jul-19	20-sep-22	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	0.0%	No. 010	01-oct-20	31-dic-25	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	0.0%	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

Se redimen los macro títulos No. 003 y No. 008 al 31 de octubre de 2020

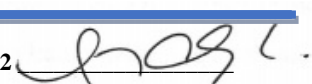
Periodo de gracia sin pago de intereses desde el segundo trimestre del año 2020 hasta el 30 de marzo de 2021

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

Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, el emisor adquiere obligaciones por pagar en virtud de bonos corporativos privados que no forman parte de las ofertas públicas de valores autorizadas por la SMV, y que se detallan a continuación:

Macro Títulos de Bonos Privados	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	VALOR NOMINAL			
					dic-21		dic-20
A una tasa de interés del nueve por ciento	9.00%	01-jul-17	31-dic-21	B/.	90,000.00	B/.	90,000.00
Total				B/.	90,000.00	B/.	90,000.00



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

Derechos de Suscripción de Bonos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		dic-21		dic-20	
	10.0%	02-sep-21	03-sep-23	B/.	350,000.00	B/.	350,000.00	
A una tasa de interés anual por	10.0%	15-sep-21	16-sep-23	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00	
derecho de suscripción del diez por	10.0%	15-oct-21	16-oct-23	B/.	-	B/.	100,000.00	
ciento, pagaderos trimestralmente.	10.0%	17-sep-21	18-sep-23	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00	
	10.0%	30-sep-21	23-sep-21	B/.	-	B/.	100,000.00	
	10.0%	03-oct-21	04-oct-23	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00	
	10.0%	03-oct-21	04-oct-23	B/.	400,000.00	B/.	400,000.00	
TOTAL					B/.	1,000,000.00	B/.	1,200,000.00

Se redimen derecho de suscripción por B/. 25,000.00 en marzo 2021, por B/. 25,000.00 en abril 2021, por B/. 50,000.00 en septiembre 2021 y por B/. 100,000.00 en octubre 2021

Derechos de Suscripción de Bonos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		dic-21		dic-20	
	8.5%	23-dic-21	22-dic-23	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00	
	8.5%	24-ene-20	24-ene-22	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00	
	8.5%	11-feb-20	11-feb-22	B/.	195,000.00	B/.	195,000.00	
	8.5%	02-abr-20	02-abr-22	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00	
	8.5%	08-abr-20	08-abr-22	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00	
	8.5%	20-may-20	20-may-22	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00	
	8.5%	12-ago-20	11-ago-22	B/.	8,000.00	B/.	8,000.00	
	8.5%	12-ago-20	11-ago-22	B/.	70,300.00	B/.	70,300.00	
	8.5%	12-ago-20	11-ago-22	B/.	71,700.00	B/.	71,700.00	
	8.5%	30-oct-20	01-jul-22	B/.	80,000.00	B/.	80,000.00	
A una tasa de interés anual por	8.5%	30-oct-20	01-jul-22	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00	
derecho de suscripción de ocho	8.5%	12-ene-21	12-ene-23	B/.	420,000.00	B/.	-	
punto cinco por ciento, pagaderos	8.5%	22-ene-21	22-ene-23	B/.	50,000.00	B/.	-	
trimestralmente.	8.5%	27-ene-21	27-ene-23	B/.	250,000.00	B/.	-	
	8.5%	09-feb-21	09-feb-23	B/.	400,000.00	B/.	-	
	8.5%	01-mar-21	01-mar-23	B/.	200,000.00	B/.	-	
	8.5%	10-abr-21	10-abr-23	B/.	400,000.00	B/.	-	
	8.5%	28-abr-21	28-abr-23	B/.	100,000.00	B/.	-	
	8.5%	14-jul-21	14-jul-23	B/.	100,000.00	B/.	-	
	8.5%	20-jul-21	20-jul-23	B/.	500,000.00	B/.	-	
	8.5%	23-ago-21	23-ago-23	B/.	100,000.00	B/.	-	
	8.5%	17-oct-21	17-oct-23	B/.	100,000.00	B/.	-	
	8.5%	27-oct-21	27-oct-23	B/.	50,000.00	B/.	-	
	8.5%	31-dic-21	31-dic-23	B/.	10,000.00	B/.	-	
TOTAL					B/.	4,280,000.00	B/.	1,600,000.00

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversiones para comercialización via Joint venture QUANTUM CONSULTING	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		dic-21		dic-20
	31-jul-20	01-jul-22	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	09-oct-20	01-jul-22	B/.	65,000.00	B/.	65,000.00
	29-oct-20	01-jul-22	B/.	115,000.00	B/.	115,000.00
Reparto de Beneficios para el tercer trimestre del periodo 2021 generaron doce punto cincuenta y dos por ciento (12.90%) anual sobre la inversión.	24-dic-20	01-jul-22	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	22-jun-21	22-jun-23	B/.	230,000.00	B/.	-
	30-jun-21	30-jun-23	B/.	639.91	B/.	-
	30-sep-21	30-jun-23	B/.	7,603.43	B/.	-
	17-jul-21	17-jul-23	B/.	125,000.00	B/.	-
	31-dic-21	31-dic-23	B/.	8,481.46	B/.	-
TOTAL			B/.	1,051,724.80	B/.	680,000.00



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

9. Intereses Acumulados por Pagar – Bonos:

Para el periodo que termina al 31 de diciembre de 2021, los “Intereses Acumulados por Pagar – Bonos” ascienden a **B/. 134,161.47**, 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 31 de diciembre de 2021 los bonos han causado gastos de intereses por la suma de **B/. 2,790,368.05**.

10. Capital en Acciones Pagadas:

El capital social pagado de la sociedad está representado por mil (1,000) acciones comunes sin valor nominal, al 31 de diciembre de 2021 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.

	<u>Dic. 2021</u>	<u>Dic. 2020</u>
Capital Pagado	B/.10,000.00	B/.10,000.00

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de diciembre de 2021
(No Auditados)
(En Balboas)

11. Gastos Generales Administrativos

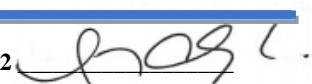
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Cuarto Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Cuarto Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>
	<u>Trimestre</u>	<u>AL 31 DIC. 2021</u>	<u>Trimestre</u>	<u>31 DIC. 2020</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
GASTOS				
Salarios y Otras remuneraciones	10,700	41,730	12,840	41,730
Gasto de Cuota Patronal CSS	1,534	6,019	1,844	6,330
Gasto Cargos Bancarios	137	508	21	298
Gastos Operativos Inversión IB	778	3,921	85	446
Gasto de Honorarios y Serv. Prof.	4,050	22,875	6,705	38,117
Intereses de los Bonos	726,863	2,790,368	595,827	3,320,118
Gastos de Aseo y Limpieza	0	0	117	117
Gastos Utiles Oficina	0	166	0	643
Gastos de Cafeteria	0	0	109	109
Gasto de Aviso de Operación-LC	0	3,779	0	0
Gastos de Impuestos Locales	2	1,176	13,829	14,727
Superintendencia de valores	0	30,320	0	0
Gasto Regtr Emisiones Custodia	0	1,461	107	107
Gasto por Rep.y Mant. de A./A.	0	225	0	630
Gasto Cuota Mantenimiento Ofic	1,197	4,738	1,596	4,065
Gasto de Teléfono e Internet	82	272	107	388
Otros Gastos	697	807	7,039	140,630
Otros Gastos de Estacionamient	0	0	54	54
Total de Gastos	746,040	2,908,364	640,280	3,568,509

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 31 de diciembre de 2021
(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

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2021

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 / 214-8595
- DIRECCIÓN DEL EMISOR: P.H. Torre Global, piso 23, Oficina 2301, Calle 50 Corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá.
- DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:
contraloría@gsmfinancialgroup.com / info@gsmfinancialgroup.com



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 31 de diciembre de 2021, muestran un total de activos de **\$32,399,195**.

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 156 meses de actividad al 31 de diciembre de 2021.

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC., procura efectuar los procesos de la “debida diligencia” de manera razonable y eficaz para alcanzar un alto grado de fiabilidad del uso de los fondos. Las buenas perspectivas se basan en la coordinación de los esfuerzos de debida diligencia y debidas garantías para la ejecución del Plan de Negocio trazado por la empresa.

A la fecha de este informe, el ámbito económico cumple doce meses de la reapertura gradual de la economía en Panamá, después del detenimiento súbito como parte de las medidas de mitigación epidémica. El impacto de la globalización, y los efectos que se encuentran persistentes de la recesión, aunados a los de la Pandemia Covid 19, podrían cambiar drásticamente, como ya sucedió, produciendo cambios favorables o desfavorables en los mercados.

Existen amenazas de carácter externo tales como inflación, fluctuaciones de tasas de interés y cambios en la política económica internacional y nacional, entre otros, que pueden afectar de alguna manera el desempeño y la capacidad financiera del Emisor, pero nos mantenemos positivos ante la perspectiva para Panamá.

La calificadoradora de riesgo Fitch Ratings, reafirmó la calificación soberana de Panamá en BBB- manteniendo el país su grado de inversión y cambió la perspectiva del país de negativa a Estable, resaltando que la revisión de la perspectiva de Panamá de negativa a Estable refleja la mejora continua en la posición fiscal y una recuperación económica mejor de lo esperado luego del shock inicial de la pandemia. Aunado a esto, la calificadoradora resalta que sus expectativas fiscales del país han mejorado en medio de una recuperación económica más fuerte en el 2021, y una mayor confianza en la capacidad de las autoridades para reducir exitosamente el déficit fiscal a través de medidas basadas en la mejora de los ingresos y la contención del gasto.

Estamos firmemente trabajando en opciones financieras, estratégicas y operativas mediante las cuales se pueda mejorar la liquidez, flexibilidad financiera y de rendimientos del Emisor para procurar que los cambios que se están presentando tanto en la economía mundial como nacional no incidan negativamente en el Emisor.

Proyecciones - 2022

Cabe destacar que con la experiencia en el manejo de la pandemia y la administración de propuestas sanitarias internacionales, así como la implementación masiva de vacunación, los analistas prevén que las principales economías globales se encuentran ante el inicio de un período de auge. Lo anterior se da en gran parte por un período de crecimiento sobrealimentado, que se está reflejando en el aumento del gasto de los consumidores y en una creciente escasez de trabajadores calificados. Todo esto, en su contexto, permea a la economía global y la evidencia de esto es clara con el repunte en la actividad económica local en general, la entrada de visitantes a Panamá y la gestión de logística internacional.

Para el 2022 se estima un crecimiento de 7% del Producto Interno Bruto (PIB). La calificadoradora Fitch espera que Panamá alcance en el 2022 su nivel del PIB previo a la pandemia, esto es un año antes de lo anticipado. A nivel mundial, la pandemia continúa siendo un riesgo clave para las economías. No obstante, Fitch resalta que la vacunación en Panamá ha sido un factor importante en la reducción del riesgo de saturación del sistema de salud, con un 81.4% de la población de más de 12 años completamente vacunada y el 90.5% con al menos una vacuna. Por otro lado, Fitch anticipa que la relación deuda PIB disminuirá gradualmente en los próximos años debido a la senda de consolidación fiscal. Para el 2021, Fitch estima que la deuda del gobierno central al cierre del 2021 se ubicó en 64.2% del PIB en comparación a 68.5% en 2020. La deuda del gobierno general llegará al 57.7% del PIB, por debajo

de la mediana de la categoría 'BBB' de 60.3%. Fitch indica que la calificación de Panamá está respaldada por su alto ingreso per cápita, fruto de un fuerte record de desempeño macroeconómico, junto a su alta media de crecimiento y una inflación relativamente baja, explotando su ubicación y activo estratégico (el Canal de Panamá)

Se espera que los ingresos aumenten beneficiándose de la recuperación del PIB, las mejoras en la administración tributaria y los crecientes ingresos del canal. Se prevé que los gastos disminuyan gradualmente a medida que el gobierno elimine las costas relacionadas con la COVID-19 y adopte una postura fiscal más conservadora para controlar la masa salarial y la compra de bienes y servicios.

El desafío de Panamá es reactivar el crecimiento y, al mismo tiempo, garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales y a los grupos tradicionalmente excluidos. Los desequilibrios fiscales son un importante riesgo a la baja para el crecimiento, al igual que la deficiencia en procesos de reformas normativas, así como en la formación profesional, en la eficacia del sector público para apoyar nuevos motores de crecimiento, podrían incrementar el PIB potencial.

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

Al formar parte del sector financiero de la República de Panamá, GSM Financial Group se beneficia directamente de las proyecciones económicas de la economía global dado que Panamá converge directamente en el panorama del comercio mundial, la logística internacional y el libre movimiento de las inversiones, y en la medida que el pronóstico de la actividad económica internacional sea favorable, se traduce, tanto para Panamá como para GSM Financial Group puntualmente, en una mayor posibilidad de nuevos negocios, nuevos volúmenes de actividad y sobre todo la transferencia de solidez financiera hacia aquellas empresas en donde la empresa invierte tan solo por la natural mejora del circulante monetario y el auge de actividad económica concatenada que resulta como consecuencia. Aun así, sus directivos son cautos sobre las proyecciones para el 2022, debido a las secuelas en curso de los efectos de la Pandemia global por el Covid-19, la volatilidad de las tendencias económicas por la inundación de asistencia económica por los gobiernos y Estados, las nuevas regulaciones de cumplimiento financiero aun siendo implementadas en el mercado internacional, el panorama geopolítico, principalmente el conflicto comercial y arancelario de China con EEUU, y las presiones que aún se mantienen por parte de organismos internacionales para que se penalice la evasión fiscal, se impulse la transparencia y la implementación de políticas y marcos internacionales en el manejo de lavado de dinero y financiación de terrorismo (AML/FT), realidad que tiene a Panamá en la lupa y que afecta su posición estratégica en su desenvolvimiento financiero global al continuar en listas grises y negras de estos organismos mencionados, que de no resolverse y alinearse con estos grupos, tendría

consecuencias negativas para los bancos, principalmente en la pérdida de corresponsalías bancarias y la consecuente disminución extranjera en el país.

En resumen, el crecimiento mínimo que debe experimentar GSM Financial Group para el 2022 es aquel que logre obtener Panamá como país en repunte. Después del gran reto del 2021, se pronostica se mantenga la positiva reactivación y estabilidad de la actividad económica en el primer trimestre de 2022 y de mayor robustez para los siguientes trimestres trayendo consigo un ambiente de cambio y procura de estabilidad hacia el 2023, y en los siguiente 4 a 5 años (2021 a 2025). Basándose sobre esta premisa, considerando el pronóstico promedio de crecimiento para el país entre 4% a un 5.5% anual para los próximos 5 años, y el impulso de la inversión extranjera de la que Panamá es capaz de captar todo lo necesario para solventar su desface presupuestario por causa del gasto Estatal producto de la Pandemia hacia un mejor control y nivelación del manejo fiscal, podemos decir que GSM Financial Group se estará expandiendo entre un 5.5% a un 6.5% anual de manera saludable y sostenible.

II. Resumen Financiero

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE IV AÑO 2021	TRIMESTRE III AÑO 2021	TRIMESTRE II AÑO 2021	TRIMESTRE I AÑO 2021
Ventas o Ingresos Totales	3,028,392.46	2,241,306.65	1,450,415.91	822,191.25
Margen Operativo		N.A.	N.A.	N.A.
Gastos Generales y Administrativos	2,908,364.46	2,162,324.71	1,402,672.59	796,671.03
Utilidad o Pérdida Neta	120,028.00	78,981.94	47,743.32	25,520.22
Acciones emitidas y en circulación	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidad o Pérdida por Acción	12.00	7.90	4.77	2.55
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 IV AÑO 2021	TRIMESTRE III AÑO 2021	TRIMESTRE II AÑO 2021	TRIMESTRE I AÑO 2021
Activo Circulante	886,470.59	1,804,935.74	1,382,118.37	1,149,016.69
Activos Totales	32,399,195.39	33,249,179.08	32,033,758.28	31,095,016.69
Pasivo Circulante	1,270,319.03	1,172,609.56	747,923.26	536,961.99
Deuda a Largo Plazo	30,401,254.17	31,384,186.74	30,593,564.70	29,888,007.15
Capital Pagado	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
Utilidades Retenidas	662,622.19	561,221.73	579,527.00	579,527.33
Patrimonio Total	727,622.19	692,382.78	692,270.32	670,047.55

RAZONES FINANCIERAS:

Dividendo/Acción	72.76	69.24	69.23	67.00
Deuda Total/Patrimonio	43.53	47.02	45.27	45.41
Capital de Trabajo	-383,848.44	632,326.18	634,195.11	612,054.70
Razón Corriente	0.70	1.54	1.85	2.14
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.07	1.07	1.07	1.01
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 Fiaidores (NO APLICA)

La presentación de estados financieros trimestrales de garantes o fiaidores 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 fideicomitado, 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 veintidós (22) días del mes de febrero de dos mil veintidós (2022).



Firma: Francesca Ameglio Ortega
Representante Legal

