

# **GSM FINANCIAL GROUP, INC**

---

**ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**

“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 2023**  
**(No Auditados)**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
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, 21 de noviembre de 2023

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 septiembre de 2023 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 septiembre de 2023 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 30 DE SEPTIEMBRE 2023**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Sept. 2023</u></b> <b><u>(No Auditado)</u></b>	<b><u>2022</u></b> <b><u>(Auditado)</u></b>
Activos Corrientes:			
Banco y Efectivo	4	76,172	131,675
Cuentas por Cobrar - Otras	7	375,749	376,300
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo/Inversiones	6	424,356.74	255,255
Inversión en Joint Venture	8	2,268,310	1,929,907
Impuestos pagados por anticipado		42,550	61,959
<b>Total Activos Circulantes</b>		<b>3,187,137</b>	<b>2,755,096</b>
<b>Otros activos:</b>			
Impuesto complementario		0	0
Impuesto sobre renta		0	0
Inversiones en bonos	5	18,671,000	18,671,000
Inversión en acciones preferidas	8	5,075,940	6,501,000
Prestamos por cobrar		6,500,000	6,500,000
Total Otros Activos		<b>30,246,940</b>	<b>31,672,000</b>
<b>Total Activos</b>		<b>33,434,077</b>	<b>34,427,096</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
<b><u>PASIVO</u></b>			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		2,200	13,175
Impuesto por pagar		61,620	44,202
Intereses Acumulados por Pagar	9	191,833	140,665
Obligación-Joint venture	8	225,000	1,929,907
Total Pasivo corriente		<b>480,654</b>	<b>2,127,949</b>
<b>Otros pasivos:</b>			
Cuentas por pagar - Otras		399,507	259,136
Dividendos recibidos por anticipado		0	93,345
Acciones preferidas por pagar		4,000	4,000
Bonos y derechos de suscripción por pagar	8	31,691,140	31,169,000
Total otros Pasivos		<b>32,094,647</b>	<b>31,525,481</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>32,575,300</b>	<b>33,653,430</b>
<b><u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
Capital en acciones pagadas	10	10,000	10,000
Aporte de Accionistas		55,000	55,000
Utilidades no distribuidas		793,777	708,666
Patrimonio del accionista		858,777	773,666
<b>Total pasivo y patrimonio del accionista</b>		<b>33,434,077</b>	<b>34,427,096</b>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES**  
**POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

	<b>AÑO 2023</b>		<b>AÑO 2022</b>	
	<b>Tercer</b>		<b>Tercer</b>	
	<b>Trimestre</b>	<b>Acumulado</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Acumulado</b>
<b>Notas</b>	<b>(No Auditado)</b>	<b>(No Auditado)</b>	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>INGRESOS</b>				
Ingresos sobre Préstamos/Inversiones	818,652	2,433,369	834,937	3,315,497
Otros Ingresos	17,182	18,432	16,807	18,058
Ingr. Interes Cta. Ahorro FEDPA	0	0	0	79
Interes -BNP Cta. Ahorro	13	122	46	127
Ingresos Ganados Inv. IB.	974	3,987	960	1,342
<b>Total de Ingresos</b>	<b>836,822</b>	<b>2,455,910</b>	<b>852,750</b>	<b>3,335,103</b>
<b>COSTO DE VENTA</b>				
Costo de Venta	0	0	0	0
<b>Total de Costo de Venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>836,822</b>	<b>2,455,910</b>	<b>852,750</b>	<b>3,335,103</b>
<b>GASTOS</b>				
	<b>11</b>			
Salarios y Otras remuneraciones	10,700	31,030	10,700	41,730
Gasto de Cuota Patronal CSS	4,868	5,341	1,534	6,019
Gasto Cargos Bancarios	55	207	54	2,921
Gastos Operativos Inversión IB	775	5,816	901	3,942
Gasto de Honorarios y Serv. Prof.	11,392	19,522	10,044	146,409
Intereses de los Bonos	755,222.88	2,243,094	764,859	3,044,999
Gasto de Aviso de Operación-LC	0	0	0	3,943
Gastos de Impuestos Locales	0	6,834	108	8,364
Superintendencia de valores	0	6,000	0	6,000
Gasto Regtr Emisiones Custodia	0	0	0	1,231
Gasto por Rep.y Mant. de A./A.	0	0	0	0
Gasto Cuota Mantenimiento Ofic	0	0	798	3,192
Gasto de Teléfono e Internet	86	242	82	335
Otros Gastos	7,704	10,111	18,097	18,161
Otros Gastos de Estacionamiento	0	0	0	0
<b>Total de Gastos</b>	<b>790,802</b>	<b>2,328,197</b>	<b>807,177</b>	<b>3,287,246</b>
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>46,020</b>	<b>127,713</b>	<b>45,573</b>	<b>47,856</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>12</b>	<b>8,586</b>	<b>17,418</b>	<b>3,429</b>
<b>Ganacia (Perdida) neta</b>		<b>37,434</b>	<b>110,295</b>	<b>42,143</b>
		<b>40,998</b>		<b>40,998</b>



**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**  
**(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>
<b><u>AÑO 2021:</u></b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	B/. 10,000	B/.	-	B/. 667,668	B/. 677,668
Dividendo - Acciones comunes					
Aporte adicional		55,000			55,000
Ganancia neta del año 2022				40,998	40,998
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)</b>	<b>10,000</b>	<b>55,000</b>	<b>-</b>	<b>708,666</b>	<b>773,666</b>
<b><u>AÑO 2023:</u></b>					
Gastos de periodos anteriores					-
Ganancia del periodo a septiembre de 2023	-		25,184	110,295	85,111
<b>Saldos al 31 de septiembre de 2023</b>	<b>B/. 10,000</b>	<b>55,000</b>	<b>- 25,184</b>	<b>818,961</b>	<b>B/. 858,777</b>
(No Auditado)					



**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

	<u>2023</u> (No Auditado)	<u>2022</u> (Auditado)
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de la Operación:</b>		
Ganancia Neta (Perdida Neta)	B/. 110,295	B/. 40,998
Gastos de periodos anteriores	(25,184)	0
Cuentas por cobrar - otras	551	1,250
Intereses acumulados por cobrar Prestamos/ Inversiones	(169,102)	(73,848)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	19,409	(33,911)
Inversión en bonos	0	0
Inversión en acciones preferidas	1,425,060	(1,221,000)
Inversión Joint Venture	(338,403)	(878,182)
Inversión-Otras	0	10,000
Cuentas por pagar	(10,975)	(4,265)
Dividendos recibidos por anticipado	(93,345)	93,345
Cuentas por pagar-Otras	140,371	(100,000)
Impuesto sobre la renta por pagar	17,418	(2,892)
Intereses acumulado por pagar- Bonos	51,168	6,504
Join venture	(1,704,907)	878,182
Bonos Corp. Públicos y derecho de suscripción por pagar	522,140	1,221,000
Bonos privados por pagar	0	(90,000)
<b>Total</b>	<u>(140,614)</u>	<u>(193,817)</u>
<b>Efectivo (usado) proveniente de Operaciones</b>	<u>(55,503)</u>	<u>(152,819)</u>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>		
	-	-
Aporte accionista	0	0
<b>Efectivo Neto en Financiamiento</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Disminución neto de efectivo</b>	<u>(55,503)</u>	<u>(152,819)</u>
<b>Resumen</b>		
Balance en efectivo al inicio del periodo	<u>131,675</u>	<u>284,494</u>
Balance en efectivo al final del periodo	<u>76,172</u>	<u>131,675</u>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Al 30 de septiembre de 2023**

**(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 a septiembre de 2023, mediante resolución de Junta de Directiva de 21 de noviembre de 2023.

**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 2023**  
**(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, 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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente los siguientes:

	<u>Sept. 2023</u>		<u>Dic. 2022</u>	
<b>Banco General</b>	<b>B/.</b>	<b>60,148</b>	<b>B/.</b>	<b>66,041</b>
<b>Capital Bank, Inc.</b>		<b>1,527</b>		<b>1,527</b>
<b>Banco Nacional de Panamá</b> (Cuenta Corriente)		<b>1,095</b>		<b>1,122</b>
<b>Banco Nacional de Panamá</b> (Cuenta de Ahorro)		<b>6,494</b>		<b>57,741</b>
<b>Reserva de Fideicomiso</b>		<b>3,493</b>		<b>-</b>
<b>Cuenta de Inversión en IB</b>		<b>3,416</b>		<b>5,244</b>
	<b>B/.</b>	<b>76,172</b>	<b>B/.</b>	<b>131,675</b>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**5. Préstamos / Inversiones por Cobrar:**

Al 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, los préstamos / inversiones por cobrar reflejaban los siguientes saldos:

Contrato de Préstamo	Tasa de Interés	Fecha de inicio	Fecha vencimiento	sep-23	dic-22
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-23	dic-22
La fecha de vencimiento de estas inversiones fueron extendidas considerando el impacto COVID	5.5%	08-may-17	31-dic-25	B/. 250,000.00	B/. 250,000.00
	5.5%	01-jul-17	31-dic-25	B/. 90,000.00	B/. 90,000.00
	5.5%	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 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

Inversión en Bonos Corporativos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-23		dic-22
La fecha de vencimiento de estas inversiones fueron extendidas considerando el impacto COVID	5.5%	26-feb-18	31-dic-25	B/.	545,000.00	B/.	545,000.00
Dos inversiones fueron canceladas fecha efectiva 1 de octubre 2020 (por US\$ 10,000 y US\$ 20,000)	5.5%	01-abr-18	31-dic-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	5.5%	06-jun-18	31-dic-25	B/.	93,000.00	B/.	93,000.00
Periodicidad Trimestral.	5.5%	06-jun-18	31-dic-25	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
A una tasa de interés ajustada	5.5%	01-sep-18	31-dic-25	B/.	10,000.00	B/.	10,000.00
A una tasa de interés del cinco punto cinco por ciento	5.5%	17-oct-18	31-dic-25	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
		15-jul-19	31-dic-25	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
		22-abr-16	31-dic-25	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
		01-jul-17	31-dic-25	B/.	90,000.00	B/.	90,000.00
<b>TOTAL</b>				B/.	<b>1,258,000.00</b>	B/.	<b>1,258,000.00</b>

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		sep-23		dic-22
Reparto de Beneficios del once por ciento (11%) anualizado sobre la inversión.	02-sep-21	03-sep-23	B/.	350,000.00	B/.	350,000.00
Pago de Periodicidad Trimestral.	15-sep-21	16-sep-23	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	17-oct-21	18-oct-23	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	15-nov-21	16-nov-23	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	15-nov-21	16-nov-23			B/.	400,000.00
<b>TOTAL</b>			B/.	<b>600,000.00</b>	B/.	<b>1,000,000.00</b>

Se cancela inversión por B/. 400,000.00 en enero 2023,

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

Inversión en Acciones Preferidas	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	sep-23	dic-22
	09-feb-23	08-feb-25	B/. -	B/. 400,000.00
	10-abr-23	09-abr-25	B/. -	B/. 400,000.00
	20-jul-23	19-jul-25	B/. -	B/. 500,000.00
	23-ago-23	22-ago-25	B/. 100,000.00	B/. 100,000.00
	17-oct-23	16-oct-25	B/. 100,000.00	B/. 100,000.00
	27-oct-23	26-oct-25	B/. 50,000.00	B/. 50,000.00
	23-dic-21	22-dic-23	B/. 250,000.00	B/. 250,000.00
	31-dic-21	31-dic-23	B/. 10,000.00	B/. 10,000.00
	03-ene-22	02-ene-24	B/. 10,000.00	B/. 10,000.00
	24-ene-22	23-ene-24	B/. 150,000.00	B/. 150,000.00
	25-ene-22	24-ene-24	B/. 30,000.00	B/. 30,000.00
	09-mar-22	07-mar-24	B/. 64,000.00	B/. 64,000.00
	18-mar-22	16-mar-24	B/. 500,000.00	B/. 500,000.00
	31-mar-22	29-mar-24	B/. 250,000.00	B/. 250,000.00
	02-abr-22	31-mar-24	B/. 500,000.00	B/. 500,000.00
	08-abr-22	06-abr-24	B/. 100,000.00	B/. 100,000.00
	06-may-22	04-may-24	B/. 20,000.00	B/. 20,000.00
	20-may-22	18-may-24	B/. 150,000.00	B/. 150,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/. 80,000.00	B/. 80,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/. 25,000.00	B/. 25,000.00
	11-jul-22	09-jul-24	B/. 117,000.00	B/. 117,000.00
	25-jul-22	23-jul-24	B/. 150,000.00	B/. 150,000.00
	11-ago-22	09-ago-24	B/. 8,000.00	B/. 8,000.00
	11-ago-22	09-ago-24	B/. 70,300.00	B/. 70,300.00
	11-ago-22	09-ago-24	B/. 71,700.00	B/. 71,700.00
	01-sep-22	30-ago-24	B/. 50,000.00	B/. 50,000.00
	12-ene-23	11-ene-25	B/. 420,000.00	B/. 420,000.00
	22-ene-23	21-ene-25	B/. 50,000.00	B/. 50,000.00
	27-ene-23	26-ene-25	B/. 250,000.00	B/. 250,000.00
	31-ene-23	30-ene-25	B/. 30,000.00	B/. -
	01-mar-23	28-feb-25	B/. 200,000.00	B/. 200,000.00
	28-abr-23	27-abr-25	B/. 100,000.00	B/. 100,000.00
	14-jul-23	13-jul-25	B/. 100,000.00	B/. 100,000.00
	22-ago-23	21-ago-25	B/. 200,000.00	B/. -
<b>TOTAL</b>			B/. 4,206,000.00	B/. 5,276,000.00

Inversión en Acciones Preferidas	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	sep-23	dic-22
Reparto de Beneficios del nueve punto cinco por ciento (9.5%) anualizado sobre la inversión.	23-sep-22	22-sep-24	B/. 225,000.00	B/. 225,000.00
<b>TOTAL</b>			B/. 225,000.00	B/. 225,000.00

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

Inversiones vía Acuerdo de Participación Conjunta - Joint Venture QUANTUM	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-23		dic-22
	22-jun-21	22-jun-23	B/.	230,000.00	B/.	230,000.00
	30-jun-21	22-jun-23	B/.	639.91	B/.	639.91
	01-jul-21	01-jul-23	B/.	10,055.97	B/.	10,055.97
	17-jul-21	17-jul-23	B/.	125,000.00	B/.	125,000.00
	30-sep-21	22-jun-23	B/.	7,603.43	B/.	7,603.43
	01-oct-21	01-oct-23	B/.	7,102.51	B/.	7,102.51
Reparto de Beneficios para al Tercer trimestre de 2023 ha generado nueve punto noventa y siete por ciento (9.97%) de rendimiento de inversión en lo que va del año.	31-dic-21	31-dic-23	B/.	8,481.46	B/.	8,481.46
	17-feb-22	17-feb-24	B/.	60,000.00	B/.	60,000.00
	22-feb-22	22-feb-24	B/.	35,000.00	B/.	35,000.00
	25-feb-22	25-feb-24	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	01-mar-22	29-feb-24	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	31-mar-22	30-mar-24	B/.	5,304.58	B/.	5,304.58
	04-abr-22	02-abr-24	B/.	-	B/.	150,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/.	65,000.00	B/.	65,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/.	115,000.00	B/.	115,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	31-dic-22	30-dic-24	B/.	11,009.78	B/.	10,719.28
	23-ene-23	22-ene-25	B/.	75,000.00	B/.	-
	01-abr-23	31-mar-25	B/.	9,677.11	B/.	-
	13-abr-23	12-abr-25	B/.	50,000.00	B/.	-
	17-abr-23	15-abr-25	B/.	110,000.00	B/.	-
	02-jun-23	01-jun-25	B/.	25,000.00	B/.	-
	01-jul-23	30-jun-25	B/.	8,435.36	B/.	-
	14-ago-23	13-ago-25	B/.	150,000.00	B/.	-
	14-ago-23	13-ago-25	B/.	60,000.00	B/.	-
	12-sep-23	11-sep-25	B/.	36,110.07	B/.	-
	30-sep-23	29-sep-25	B/.	8,829.98	B/.	-
<b>TOTAL</b>			B/.	2,313,250.17	B/.	1,929,907.15

Inversiones en Bonos Corporativos		Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-23		dic-22
	7.70%	08-ago-17	08-ago-32	B/.	2,490,000.00	B/.	2,490,000.00
Se modifica la tasa de interés al 7.70% con fecha efectiva 1 de enero de 2021 de todas las inversiones hasta el vencimiento, debido al impacto del Estado de Emergencia Nacional por Pandemia.	7.70%	08-ago-17	08-ago-32	B/.	2,400,000.00	B/.	2,400,000.00
	7.70%	08-ago-17	08-ago-32	B/.	1,650,000.00	B/.	1,650,000.00
	7.70%	08-ago-17	08-ago-32	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	7.70%	08-ago-17	08-ago-32	B/.	940,000.00	B/.	940,000.00
	7.70%	10-ago-17	08-ago-32	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	7.70%	21-ago-17	08-ago-32	B/.	2,400,000.00	B/.	2,400,000.00
	7.70%	13-sep-17	13-sep-32	B/.	1,400,000.00	B/.	1,400,000.00
	7.70%	05-oct-17	05-oct-32	B/.	800,000.00	B/.	800,000.00
Pago de Periodicidad Anual.	7.70%	05-oct-17	05-oct-32	B/.	935,000.00	B/.	935,000.00
	7.70%	05-oct-17	05-oct-32	B/.	935,000.00	B/.	935,000.00
	7.70%	02-ene-18	02-ene-33	B/.	2,250,000.00	B/.	2,250,000.00
<b>TOTAL</b>				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 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**- Ingresos sobre Préstamos / Inversiones**

Al periodo que termina al 30 de septiembre de 2023, las “Inversiones han ganado ingresos de intereses” por la suma de **B/. 2,433,369.11** 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 2023, los intereses acumulados por cobrar generados en los préstamos / inversiones ascienden a **B/. 424,356.74** 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 2023, los saldos y plazos de las Cuentas por Cobrar - Otros son los siguientes:

	<b>Monto</b>	<b>Deudor</b>	<b>Plazo</b>
<b>11400</b>	<b>295,937</b>	Cuenta por Cobrar - Partes Relacionada- Accionistas	Sin Plazos
<b>11405</b>	<b>60,000</b>	Cuenta por Cobrar - Partes Relacionada- Accionistas	Sin Plazos
<b>11050</b>	<b>5,000</b>	Cuenta por Cobrar - Empleado	
<b>14730</b>	<b>14,812</b>	Adelanto de Intereses	
	<b>B/. 375,749</b>		

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

**8. Bonos por Pagar:**

- Los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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-23		dic-22
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 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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-23		dic-22
	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
<b>TOTAL</b>					<b>B/.</b>	<b>17,000,000.00</b>	<b>B/.</b>	<b>17,000,000.00</b>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

- Al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, 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-23		dic-22	
En periodo de gracia (tasa de interés 0%) hasta el 31 de marzo de 2021 y extensión de fecha de vencimiento	5.0%	No. 001	26-feb-18	26-feb-25	B/.	545,000.00	B/.	545,000.00
al 31 de diciembre de 2025 en virtud de modificaciones aprobadas	5.0%	No. 002	01-abr-18	20-sep-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
(Resolución No. SMV 279-20 de 26 de junio de 2020) por impacto del Estado de Emergencia Nacional.	5.0%	No. 004	06-jun-18	20-sep-25	B/.	93,000.00	B/.	93,000.00
	5.0%	No. 005	06-jun-18	20-sep-25	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
	5.0%	No. 006	20-jun-18	20-sep-25	B/.	10,000.00	B/.	10,000.00
	5.0%	No. 007	17-oct-18	20-sep-25	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	5.0%	No. 009	15-jul-19	20-sep-25	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	5.0%	No. 010	01-oct-20	31-dic-25	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	5.0%	No. 011	01-oct-20	31-dic-25	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
<b>TOTAL</b>					B/.	<b>1,168,000.00</b>	B/.	<b>1,168,000.00</b>

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

Derechos de Suscripción de Bonos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-23		dic-22
A una tasa de interés anual por derecho de suscripción del ocho punto cinco por ciento, pagaderos trimestralmente.	8.5%	02-sep-21	03-sep-23	B/.	350,000.00	B/.	350,000.00
	8.5%	15-sep-21	16-sep-23	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	17-sep-21	18-sep-23	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	03-oct-21	04-oct-23	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	03-oct-21	04-oct-23	B/.	-	B/.	400,000.00
<b>TOTAL</b>				B/.	<b>600,000.00</b>	B/.	<b>1,000,000.00</b>

Se redimen derechos de suscripción por B/. 400,000.00 enero 2023



**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

Derechos de Suscripción de Bonos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-23		dic-22
	8.5%	22-ene-23	21-ene-25	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	27-ene-23	26-ene-25	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	8.5%	09-feb-23	08-feb-25	B/.	-	B/.	400,000.00
	8.5%	10-abr-23	09-abr-25	B/.	-	B/.	400,000.00
	8.5%	28-abr-23	27-abr-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	14-jul-23	13-jul-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	20-jul-23	19-jul-25	B/.	-	B/.	500,000.00
	8.5%	23-ago-23	22-ago-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	17-oct-23	16-oct-25	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	27-oct-23	26-oct-25	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	23-dic-21	22-dic-23	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	8.5%	31-dic-21	31-dic-23	B/.	10,000.00	B/.	10,000.00
A una tasa de interés anual por	8.5%	03-ene-22	02-ene-24	B/.	10,000.00	B/.	10,000.00
derecho de suscripción de ocho	8.5%	24-ene-22	23-ene-24	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
punto cinco por ciento, pagaderos	8.5%	25-ene-22	24-ene-24	B/.	30,000.00	B/.	30,000.00
trimestralmente.	8.5%	09-mar-22	07-mar-24	B/.	64,000.00	B/.	64,000.00
	8.5%	18-mar-22	16-mar-24	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	8.5%	31-mar-22	29-mar-24	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	8.5%	02-abr-22	31-mar-24	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	8.5%	08-abr-22	06-abr-24	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	06-may-22	04-may-24	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
	8.5%	20-may-22	18-may-24	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	8.5%	01-jul-22	29-jun-24	B/.	80,000.00	B/.	80,000.00
	8.5%	01-jul-22	29-jun-24	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	8.5%	11-jul-22	09-jul-24	B/.	117,000.00	B/.	117,000.00
	8.5%	25-jul-22	23-jul-24	B/.	-	B/.	150,000.00
	8.5%	11-ago-22	09-ago-24	B/.	8,000.00	B/.	8,000.00
	8.5%	11-ago-22	09-ago-24	B/.	70,300.00	B/.	70,300.00
	8.5%	11-ago-22	09-ago-24	B/.	71,700.00	B/.	71,700.00
	8.5%	01-sep-22	30-ago-24	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	12-ene-23	11-ene-25	B/.	420,000.00	B/.	420,000.00
	8.5%	31-ene-23	30-ene-25	B/.	30,000.00	B/.	-
	8.5%	01-mar-23	28-feb-25	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	8.5%	18-ago-23	17-ago-25	B/.	200,000.00	B/.	-
<b>TOTAL</b>				B/.	<b>4,056,000.00</b>	B/.	<b>5,276,000.00</b>

Se redimió derecho de suscripción en septiembre 2023

Derechos de Suscripción de Bonos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-23		dic-22
A una tasa de interés anual por	7.0%	23-sep-22	22-sep-24	B/.	225,000.00	B/.	225,000.00
derecho de suscripción de siete por							
ciento, pagaderos trimestralmente.							
<b>TOTAL</b>				B/.	<b>225,000.00</b>	B/.	<b>225,000.00</b>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

Inversiones para comercialización via Joint venture QUANTUM CONSULTING	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		sep-23		dic-22
	22-jun-21	22-jun-23	B/.	230,000.00	B/.	230,000.00
	30-jun-21	30-jun-23	B/.	639.91	B/.	639.91
	01-jul-21	01-jul-23	B/.	10,055.97	B/.	10,055.97
	17-jul-21	17-jul-23	B/.	125,000.00	B/.	125,000.00
	30-sep-21	30-jun-23	B/.	7,603.43	B/.	7,603.43
	01-oct-21	01-oct-23	B/.	7,102.51	B/.	7,102.51
	31-dic-21	31-dic-23	B/.	8,481.46	B/.	8,481.46
Reparto de Beneficios para al segundo trimestre de 2023 ha generado nueve punto veintidos por ciento (9.22%) de rendimiento inversión en lo va del año.	17-feb-22	17-feb-24	B/.	60,000.00	B/.	60,000.00
	22-feb-22	22-feb-24	B/.	35,000.00	B/.	35,000.00
	25-feb-22	25-feb-24	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	01-mar-22	29-feb-24	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	31-mar-22	30-mar-24	B/.	5,304.58	B/.	5,304.58
	04-abr-22	02-abr-24	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/.	65,000.00	B/.	65,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/.	115,000.00	B/.	115,000.00
	01-jul-22	29-jun-24	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	31-dic-22	30-dic-24	B/.	11,009.78	B/.	10,719.28
	23-ene-23	22-ene-25	B/.	75,000.00	B/.	-
	01-abr-23	31-mar-25	B/.	9,677.11	B/.	-
	13-abr-23	12-abr-25	B/.	50,000.00	B/.	-
	17-abr-23	15-abr-25	B/.	110,000.00	B/.	-
	02-jun-23	01-jun-25	B/.	25,000.00	B/.	-
	01-jul-23	30-jun-25	B/.	8,435.36		
	14-ago-23	13-ago-25	B/.	150,000.00		
	30-sep-23	29-sep-25	B/.	8,829.98		
<b>TOTAL</b>			B/.	<b>2,367,140.10</b>	B/.	<b>1,929,907.15</b>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**9. Intereses Acumulados por Pagar – Bonos:**

Para el periodo que termina al 30 de septiembre de 2023, los “Intereses Acumulados por Pagar – Bonos” ascienden a **B/. 191,833.37**, 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 2023 los bonos han causado gastos de intereses por la suma de **B/. 2,243,094**.

**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 2023 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.

	<b><u>Sept. 2023</u></b>	<b><u>Dic. 2022</u></b>
<b>Capital Pagado</b>	B/.10,000.00	B/.10,000.00

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 30 de septiembre de 2023**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

**11. Gastos Generales Administrativos**

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES**  
**POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

	<u>Tercer Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Tercer Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>
	<u>Trimestre</u>	<u>AL 30 Sept. 2023</u>	<u>Trimestre</u>	<u>AL 31 DIC. 2022</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
<b>GASTOS</b>				
Salarios y Otras remuneraciones	10,700	31,030	10,700	41,730
Gasto de Cuota Patronal CSS	4,868	5,341	1,534	6,019
Gasto Cargos Bancarios	55	207	54	2,921
Gastos Operativos Inversión IB	775	5,816	901	3,942
Gasto de Honorarios y Serv. Prof.	11,392	19,522	10,044	146,409
Intereses de los Bonos	755,223	2,243,094	764,859	3,044,999
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	3,943
Gastos de Impuestos Locales	0	6,834	108	8,364
Superintendencia de valores	0	6,000	0	6,000
Gasto Regtr Emisiones Custodia	0	0	0	1,231
Gasto por Rep.y Mant. de A./A.	0	0	0	0
Gasto Cuota Mantenimiento Ofic	0	0	798	3,192
Gasto de Teléfono e Internet	86	242	82	335
Otros Gastos	7,704	10,111	18,097	18,161
Otros Gastos de Estacionamient	0	0	0	0
<b>Total de Gastos</b>	<b>790,802</b>	<b>2,328,197</b>	<b>807,177</b>	<b>3,287,246</b>

**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 2023**  
**(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 30 de septiembre de 2023**

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](mailto:contraloría@gsmfinancialgroup.com) / [info@gsmfinancialgroup.com](mailto: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 30 de septiembre de 2023, muestran un total de activos de **\$33,434,077**.

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 168 meses de actividad al 30 de septiembre de 2023.

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.

Panamá se ha encaminado hacia un crecimiento económico sostenido durante los próximos años, lo que hace preveer una perspectivas optimistas, en función a la recuperación de la actividad económica a través del Producto Interno Bruto (PIB) que ha mostrado buenos indicadores. El Ministerio de Economía y Los pronósticos del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) apuntaban a que el producto interno bruto (PIB) de Panamá tendría un crecimiento de alrededor



del 5% este año, muy cerca de las previsiones de los organismos internacionales y multilaterales, y una baja tasa de inflación y la recuperación del empleo. Se espera que sectores como servicios, turismo, construcción y otros dinamicen la economía.

Recientemente, el Banco Mundial (BM) consideró que Panamá liderará el crecimiento económico regional al mejorar las proyecciones de crecimiento económico de 4.5% a 5.7% para este 2023, según el informe actualizado de Análisis y Previsiones Económicas presentado por el economista jefe del BM para América Latina y el Caribe, William Maloney.

Sin embargo, dada la crisis política actual y desestabilización del país en los últimos dos meses esas previsiones aún no sabemos cómo serán impactadas. Claramente el perfil crediticio de Panamá seguirá siendo socavado si persisten las alteraciones.

**GSM financial Group** está 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 - 2023**

El pronóstico del Banco Mundial indica que el producto bruto interno (PBI) de Centroamérica crecerá un 3,3% en este año y 3.6% para 2024. Mientras que el de Latinoamérica y el Caribe se proyecta en una reducción de tasa de crecimiento, con un 1.6% esperado para 2023.

Panamá se ubica en lo más alto de la tabla que incluye a todos los países de América Latina junto con República Dominicana. La proyección publicada por el BM está por encima de las que había realizado la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que apunta a un 4.2%.

El Banco Mundial destaca dos actividades como el motor del crecimiento del PBI panameño: la producción minera y el turismo. Sin embargo, hay un amplio número de actores que aportan a la actividad económica del país y han tenido implicaciones en mayor o menor medida en este pronóstico.

La calificadora 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 de la pandemia. Aunado a esto, la calificadora resalta que sus expectativas fiscales del país han mejorado en medio de una recuperación económica más fuerte en el 2022, 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.

Por su parte el servicio de inversores Moody's cambió en el mes de octubre la calificación de riesgo de la República de Panamá de Baa2 a Baaa3. Y la perspectiva se cambió de negativo a estable. La baja de las calificaciones refleja la visión de Moody's sobre la situación que se vive en la actualidad en Panamá, como lo es la gobernanza débil antes desafíos nacionales, la falta de respuesta política eficaz a los desafíos fiscales estructurales que han ido aumentando con el tiempo, impactada por la práctica de las autoridades panameñas de depender de ingresos únicos.

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 finales del 2023 inicios del 2024, 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, así como también la desestabilidad económica debido a las guerras Ucrania y Rusia / Israel / Hamas, que han afectado los mercados internacionales, 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 pese a no continuar en listas grises y negras de estos

organismos mencionados. Aunado a la pequeña crisis nacional que estamos viviendo, y que impacta a gran escala económicamente al país.

Se pronosticó la positiva reactivación y estabilidad de la actividad económica para los primeros trimestres del 2023 y de mayor robustez para los siguientes trimestres trayendo consigo un ambiente de cambio y procura de estabilidad hacia el 2024, y en los siguiente 4 a 5 años (2023 a 2026). 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, trabajando 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 III AÑO 2023	TRIMESTRE II AÑO 2023	TRIMESTRE I AÑO 2023	TRIMESTRE IV AÑO 2022
Ventas o Ingresos Totales	2,455,909.80	1,619,087.99	823,469.67	3,335,102.82
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	2,328,196.90	1,537,394.78	770,964.33	3,287,246.34
Utilidad o Pérdida Neta	127,712.90	81,693.21	52,505.34	47,856.48
Acciones emitidas y en circulación	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidad o Pérdida por Acción	12.77	8.17	5.25	4.79
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 2023	TRIMESTRE II AÑO 2023	TRIMESTRE I AÑO 2023	TRIMESTRE IV AÑO 2022
Activo Circulante	3,187,137.35	3,452,743.72	961,053.43	832,047.71
Activos Totales	33,434,077.40	33,479,743.71	32,943,251.08	34,433,954.86
Pasivo Circulante	480,653.71	2,528,896.55	2,264,618.48	202,687.39
Deuda a Largo Plazo	32,094,646.69	30,104,320.28	29,855,695.71	33,455,388.33
Capital Pagado	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
Utilidades Retenidas	793,777.00	781,527.08	757,937.09	710,879.14
Patrimonio Total	858,777.00	846,527.08	822,937.09	775,879.14

#### RAZONES FINANCIERAS:

Dividendo/Acción	85.88	84.65	82.29	77.59
Deuda Total/Patrimonio	37.93	38.55	39.03	43.38
Capital de Trabajo	2,706,483.64	923,847.16	-1,303,565.05	629,360.32
Razón Corriente	6.63	1.37	0.42	4.11
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.08	1.09	1.10	1.07
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 Fidores (NO APLICA)

La presentación de estados financieros trimestrales de garantes o fidores 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 veintiún (21) días del mes de noviembre de dos mil veintitrés (2023).



Firma: **Francesca Ameglio Ortega**  
Representante Legal

