

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

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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

Contenido

	<u>Páginas</u>
Opinión de los auditores independientes sobre los estados financieros.	1-4
Estados financieros:	
Balance general	5
Estado de resultado	6
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	7
Estado de movimientos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9-31



CHEN, GORDÓN
Y ASOCIADOS

DESDE 1977

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

10 de marzo de 2020.

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

Estimados Señores:

Opinión

Hemos examinado los estados financieros de GSM FINANCIAL GROUP, INC. (la Sociedad) los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y los estados conexos de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de movimientos de efectivo para el año terminado en dicha fecha, así como también las notas a los estados financieros que incluyen las políticas de contabilidad más importantes o relevantes.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera al 31 de diciembre de 2019 de GSM FINANCIAL GROUP, INC., el resultado de sus operaciones, los cambios en patrimonio de los accionistas y los movimientos de efectivo para el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

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

-1-

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

Asuntos Más Relevantes de la Auditoría

Los asuntos más relevantes de la auditoría son aquellos, que según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos de nuestra auditoría a los estados financieros del período 2019. Hemos determinado que no existen asuntos claves de auditoría que se debamos informar.

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

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

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

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

Responsabilidades de los auditores con relación a los estados financieros

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

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

También consideramos lo siguiente:

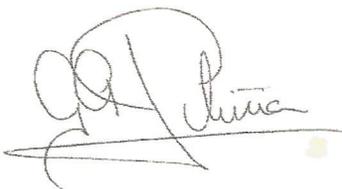
- Identificamos y avaluamos los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa debido a fraude u otra causa, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada que proporcione una base para nuestra opinión.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

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

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

Atentamente,

CHEN, GORDÓN Y ASOCIADOS

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Justiniani Ramírez', with a horizontal line underneath.

C.P. Gonzalo Justiniani Ramírez
Licencia de Idoneidad Profesional No.1168

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

Balance General
31 de diciembre 2019

<u>ACTIVO</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activo corriente:		
Efectivo (Nota 4)	B/. 615,825	B/. 223,255
Cuentas por cobrar - Otras	382,345	627,891
Intereses acumulados por cobrar (Nota 5)	272,222	878,501
Impuestos y gastos pagados por anticipado	19,931	42,436
Total activo corriente	<u>1,290,323</u>	<u>1,772,083</u>
Otro activo:		
Inversiones en bonos (Nota 6)	64,976,000	64,756,000
Inversión en Acciones Preferidas (Nota 7)	1,450,000	-
Préstamos por cobrar (Nota 8)	6,500,000	6,500,000
Total otro activo	<u>72,926,000</u>	<u>71,256,000</u>
Total activo	<u>B/. 74,216,323</u>	<u>B/. 73,028,083</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	B/. 1,491	B/. 1,713
Impuesto sobre la renta por pagar	48,358	-
Intereses acumulados por pagar - Bonos privados (Nota 9)	20,087	20,962
Intereses acumulados por pagar - Bonos públicos (Nota 9)	399,022	1,654,003
Total pasivo corriente	<u>468,958</u>	<u>1,676,679</u>
Otro pasivo:		
Cuentas por pagar - Otras	497,248	8,809
Acciones preferidas	4,000	4,000
Bonos privados por pagar (Nota 10)	1,140,000	1,140,000
Bonos públicos por pagar (Nota 10)	71,373,000	69,703,000
Total otro pasivo	<u>73,014,248</u>	<u>70,855,809</u>
Total pasivo	<u>73,483,206</u>	<u>72,532,488</u>
 PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Capital en acciones comunes (Nota 11)	10,000	10,000
Anticipo a Dividendos	(28,500)	-
Utilidades no distribuidas	751,617	485,595
Total patrimonio del accionista	<u>733,117</u>	<u>495,595</u>
Total pasivo y patrimonio del accionista	<u>B/. 74,216,323</u>	<u>B/. 73,028,083</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

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

Estado de Resultado
Año terminado el 31 de diciembre 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Ingresos de operaciones:</u>		
Intereses ganados-inversiones y préstamos	B/. 9,899,467	B/. 10,273,196
Otros Ingresos	3,250	51,328
Total ingresos de operaciones	<u>9,902,717</u>	<u>10,324,524</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>		
Intereses sobre bonos	9,387,880	9,941,979
Honorarios profesionales	50,410	95,433
Salarios y otras remuneraciones	46,089	38,256
Seguridad social	6,843	5,513
Publicidad	75	24,755
Tasa de supervisión - SMV	10,500	10,560
Reparación y mantenimiento	8,633	6,761
Papelería y útiles de oficina	3,066	3,520
Impuestos	25,780	17,836
Multas y recargos	1,087	6,580
Aseo, limpieza y cafetería	2,558	2,232
Electricidad, agua y teléfono	669	654
Cargos bancarios	3,411	362
Viáticos y gastos de viaje	-	9,386
Atenciones a clientes y empleados	-	1,378
Transporte	-	49
Seminarios y capacitación	-	350
Gastos equipo de cómputo	-	1,054
Misceláneos	570	2,304
Estacionamiento	450	-
Total gastos generales y administrativos	<u>9,548,021</u>	<u>10,168,962</u>
Ganancia antes del impuesto	354,696	155,562
Impuesto sobre la Renta (Nota 12)	88,674	38,890
Ganancia neta	<u>B/. 266,022</u>	<u>B/. 116,671</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Año terminado el 31 de diciembre 2019

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Anticipo a Dividendos</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Patrimonio Total</u>
<u>AÑO 2018:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2018	B/. 10,000	B/. -	B/. 368,924	B/. 378,924
Ganancia neta del año 2018	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>116,671</u>	<u>116,671</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10,000	-	485,595	495,595
<u>AÑO 2019:</u>				
Dividendos - Acciones comunes	-	(28,500)	-	(28,500)
Ganancia neta del año 2019	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>266,022</u>	<u>266,022</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u><u>B/. 10,000</u></u>	<u><u>(28,500)</u></u>	<u><u>B/. 751,617</u></u>	<u><u>B/. 733,117</u></u>

Las notas son parte de los estados financieros.

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

Estado de Movimientos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Movimientos de efectivo en actividades de operación:		
Ganancia neta	B/. 266,022	B/. 116,671
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - Otras	245,546	(48,591)
Intereses acumulados por cobrar	606,279	(473,021)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	22,505	8,461
Inversión en bonos	(220,000)	(2,901,000)
Inversión en Acciones Preferidas (Nota 7)	(1,450,000)	-
Cuentas por pagar	(222)	1,713
Cuentas por pagar - Otras	488,439	2,648
Impuesto de dividendo por pagar	-	(1,473)
Impuesto sobre la renta por pagar	48,358	(67,354)
Intereses acumulados por pagar	(1,255,857)	439,274
Bonos por pagar	<u>1,670,000</u>	<u>2,828,000</u>
Efectivo (usado) provisto en actividades de operación	421,070	(94,672)
Movimientos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Anticipo a Dividendos	<u>(28,500)</u>	-
Efectivo (usado) provisto por actividades de financiamiento	<u>(28,500)</u>	-
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	392,570	(94,672)
Efectivo a inicio del año	<u>223,255</u>	<u>317,927</u>
Efectivo a final del año	<u>B/. 615,825</u>	<u>B/. 223,255</u>
Transacciones que no ocasionaron movimiento de efectivo:		
Inversiones en bonos	B/. (20,000)	B/. 2,000,000
Bonos por pagar	-	(2,000,000)
Interes Acum. por cobrar	13,500	-
Retención por garantías	2,500	-
Gastos generales	<u>4,000</u>	<u>-</u>
	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

1. Información general sobre la empresa:

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

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

Los estados financieros han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

La Junta Directiva de la empresa, aprobó la emisión de los presentes estados financieros el día 10 de marzo de 2020.

Aspectos regulatorios:

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

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

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

Declaración de cumplimiento:

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

Uso de estimaciones:

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

Unidad monetaria:

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

Efectivo:

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

Préstamos por cobrar:

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas:

Financiamientos:

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

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

Reconocimiento del ingreso:

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

Deterioro de activos:

Activos financieros

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

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

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

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

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

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

3. Estimaciones contables y juicios:

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

- Inversiones mantenidas a su vencimiento:

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

3. Estimaciones contables y juicios - Continuación:

Provisiones para préstamos de cobro dudoso:

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

4. Efectivo:

Esta partida contiene el efectivo en caja y los depósitos a la vista mantenidos en la banca local, los cuales están libres de gravámenes y restricciones.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco General – Cuenta corriente	<u>B/.615,825</u>	<u>B/. 223,255</u>

5. Intereses acumulados por cobrar:

Esta partida al 31 de diciembre de 2019, está constituida por los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones en préstamos por valor de B/.138,187.18 y sobre bonos por valor de B/.134,034.38 acumulados, es decir, son intereses no vencidos reconocidos y registrados como ingresos considerando que estos han sido devengados, sin embargo, su fecha de vencimiento es en el año 2020.

6. Inversiones:

Durante los años 2016, 2017 2018 y 2019, la empresa adquirió bonos corporativos de oferta privada, emitidos por empresas constituidas en la República de Panamá, dedicadas a actividades inmobiliarias y educativas, en calidad de inversiones mantenidas hasta su vencimiento por un monto de B/.66,426,000.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

6. Inversiones:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.29,500,000, del 1 de julio de 2016 con vencimiento el 30 de junio de 2021, e intereses a una tasa anual de 14.85% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en una operación de entrenamiento de alto perfil y en un negocio inmobiliario.	B/. 29,500,000	29,500,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.150,000, del 24 de abril de 2016 con vencimiento el 21 de abril de 2020, e intereses a una tasa anual de 9% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	150,000	150,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.10,000,000, del 3 de enero de 2017 con vencimiento el 30 de junio de 2021, e intereses a una tasa anual de 14.85% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en una operación de entrenamiento de alto perfil y en un negocio inmobiliario.	10,000,000	10,000,000
Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.200,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento el 1 de marzo de 2020, e intereses a una tasa anual de 9% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	200,000	200,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

6. Inversiones – Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<p>Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.200,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento el 1 de abril de 2020, e intereses a una tasa anual de 9% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.</p>	B/. 200,000	200,000
<p>Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.250,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento el 8 de mayo de 2020, e intereses a una tasa anual de 9% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.</p>	250,000	250,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.680,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento el 1 de julio de 2020, e intereses a una tasa anual de 9.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.</p>	680,000	680,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.4,000,000, del 7 de julio de 2017 con vencimiento el 7 de julio 2022, e intereses a una tasa anual de 14.8% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y, de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en una operación de entrenamiento de alto perfil y en un negocio inmobiliario.</p>	4,000,000	4,000,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

6. Inversiones – Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.8,815,000, del 8 de agosto de 2017 con vencimiento el 8 de agosto de 2022, e intereses a una tasa anual de 13.15% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario. B/.	8,815,000	8,815,000
Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.300,000, del 10 de agosto de 2017 con vencimiento el 10 de agosto de 2022, e intereses a una tasa anual de 13.15% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	300,000	300,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.3,600,000, del 21 de agosto de 2017 con vencimiento el 21 de agosto de 2022, e intereses a una tasa anual de 13.15% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	3,600,000	3,600,000
Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.1,400,000, del 12 de septiembre de 2017 con vencimiento el 12 de septiembre de 2022, e intereses a una tasa anual de 13.15% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	1,400,000	1,400,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

6. Inversiones – Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.2,760,000, del 5 de octubre de 2017 con vencimiento el 5 de octubre de 2022, e intereses a una tasa anual de 13.15% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	B/. 2,760,000	2,760,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.2,000,000, del 2 de enero de 2018 con vencimiento el 2 de enero de 2023, e intereses a una tasa anual de 13.15% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	2,000,000	2,000,000
<p>Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.545,000, del 26 de febrero de 2018 con vencimiento el 26 de febrero de 2022, e intereses a una tasa anual de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario</p>	545,000	545,000
<p>Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.100,000, del 1 de abril de 2018 con vencimiento el 22 de septiembre de 2022, e intereses a una tasa anual de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	100,000	100,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

6. Inversiones – Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.10,000, del 25 de abril de 2018 con vencimiento el 22 de septiembre de 2022, e intereses a una tasa anual de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	B/. 10,000	10,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.73,000, del 16 de mayo de 2018 con vencimiento el 5 de enero de 2020, e intereses a una tasa anual de 6.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	73,000	73,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.113,000, del 6 de junio de 2018 con vencimiento el 22 de septiembre de 2022, e intereses a una tasa anual de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	113,000	113,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.10,000, del 1 de septiembre de 2018 con vencimiento el 22 de septiembre de 2022, e intereses a una tasa anual de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	10,000	10,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

6. Inversiones – Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.50,000, del 17 de octubre de 2018 con vencimiento el 22 de septiembre de 2022, e intereses a una tasa anual de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	B/. 50,000	50,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.20,000, del 18 de enero de 2019 con vencimiento el 20 de septiembre de 2022, e intereses a una tasa anual de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	20,000	-
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.200,000, del 15 de julio de 2019 con vencimiento el 20 de septiembre de 2022, e intereses a una tasa anual de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	<u>200,000</u>	<u>-</u>
Total de inversiones	<u>B/. 64,976,000</u>	<u>B/. 64,756,000</u>

Las inversiones en bonos corporativos de oferta privada, antes descritos, están garantizadas con el crédito general del emisor, son mantenidas hasta su vencimiento y su valor razonable ha sido medido por la Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, determinando que las mismas mantienen un valor mínimo equivalente a su valor en libros.

7. Inversión en Acciones Preferidas:

Este rubro corresponde a la compra de acciones preferidas hasta por un monto de B/.1,500,000 (Un Millón Quinientos Mil Balboas) en el año 2019 a una sociedad constituida en la República de Panamá, que hará una serie de inversiones en la República de Colombia y en el resto del mundo, en proyectos de comercialización internacional de minerales metálicos, especialmente, pero sin limitar, en oro.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

8. Préstamos por cobrar:

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Contrato de préstamo por B/.13,000,000, concedido el 1 de enero de 2011, con vencimiento el 1 de enero de 2021, e intereses a una tasa anual de 15.1%, pagaderos anualmente, tasa que puede ser aumentada por la acreedora y en caso de disconformidad del deudor, la deuda será considerada de plazo vencido. Este préstamo no tiene garantías adicionales al contrato, sin embargo, éstas podrán ser estructuradas en cualquier momento de considerarlo necesario la acreedora y, el deudor deberá cumplirlas en un plazo de 90 días. A partir del año 2014, se le notifico al deudor del incremento de la tasa anual a 15.35% el cual aceptó bajo las mismas condiciones anteriores. El día 11 de enero de 2016, el deudor pago el 50% del saldo a capital, de manera anticipada.	<u>B/. 6,500,000</u>	<u>B/. 6,500,000</u>

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

9. Intereses acumulados por pagar - Bonos:

Corresponde a los intereses incurridos y acumulados por pagar sobre los bonos emitidos por la sociedad, todos corrientes y cuyos vencimientos de pago anual son en el año 2020.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

10. Bonos por pagar:

El detalle de los bonos por pagar al 31 de diciembre, es el siguiente:

Los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2019, corresponden a la primera emisión autorizada por un monto de B/.50,000,000.00, mediante Resolución No. CNV 24-09 de la Superintendencia de Mercado de Valores, y a la segunda emisión autorizada hasta un monto de B/.50,000,000.00, mediante Resolución No. SMV 325-17 de la Superintendencia del Mercado de valores, de la cual la sociedad ha constituido al 31 de diciembre de 2019 la Serie A por un monto de hasta B/.20,000,000.00, Serie B por un monto de hasta B/.6,600,000.00, Serie C por un monto de hasta B/.1,200,000.00 y la Serie D por un monto de hasta B/.8,800,000.00 sobre los cuales ha emitidos bonos por valor de B/.18,875,000.00, B/.1,048,000.00, B/.1,200,000.00 y B/.250,000.00 respectivamente.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Oferta pública registrada (Resolución CNV24-09)</u>		
Macro Título No. 010 por valor nominal de B/.6,500,000, emitido el 1 de enero de 2011, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 14.5%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 1 de enero de 2026 y fue emitido en reemplazo del macro título No. 004 por redención del 50% de este de manera anticipada a su vencimiento.	B/. 6,500,000	6,500,000
Macro Título No. 012 por valor nominal de B/.29,500,000, emitido el 1 de julio de 2016, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 14.5%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021.	29,500,000	29,500,000
Macro Título No. 013 por valor nominal de B/.10,000,000, emitido el 3 de enero de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 14.5%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021.	10,000,000	10,000,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

10. Bonos por pagar - Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<p>Macro Título No. 014 por valor nominal de B/.4,000,000, emitido el 7 de julio de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 14.5%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 7 de julio de 2022.</p>	<u>B/. 4,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
Total (Oferta Pública Res. No. CNV 24-09)	B/.50,000,000	50,000,000
<u>Oferta pública registrada (Resolución SMV-325-17)</u>		
<p>Macro Título No. 001, serie A por valor nominal de B/.8,815,000, emitido el 8 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 8 de agosto de 2032.</p>	8,815,000	8,815,000
<p>Macro Título No. 002, serie A por valor nominal de B/.300,000, emitido el 10 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 10 de agosto de 2032.</p>	300,000	300,000
<p>Macro Título No. 003, serie A por valor nominal de B/.3,600,000, emitido el 21 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 21 de agosto de 2032.</p>	3,600,000	3,600,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

10. Bonos por pagar - Continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Macro Título No. 004, serie A por valor nominal de B/.1,400,000, emitido el 13 de septiembre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 13 de septiembre de 2032.	B/. 1,400,000	1,400,000
Macro Título No. 005, serie A por valor nominal de B/.2,760,000, emitido el 5 de octubre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2032.	2,760,000	2,760,000
Macro Título No. 006, serie A por valor nominal de B/.2,060,000, emitido el 2 de enero de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2032.	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
Total – Serie A (Res. No.SMV-325-17)	B/. 18,875,000	18,875,000
Macro Título No. 001, serie B por valor nominal de B/.545,000, emitido el 20 de septiembre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	545,000	545,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

10. Bonos por pagar - Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Macro Título No. 002, serie B por valor nominal de B/.100,000, emitido el 1 de abril de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	B/. 100,000	100,000
Macro Título No. 003, serie B por valor nominal de B/.10,000, emitido el 25 de abril de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	10,000	10,000
Macro Título No. 004, serie B por valor nominal de B/.93,000, emitido el 6 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	93,000	93,000
Macro Título No. 005, serie B por valor nominal de B/.20,000, emitido el 6 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	20,000	20,000
Macro Título No. 006, serie B por valor nominal de B/.10,000, emitido el 20 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	10,000	10,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

10. Bonos por pagar - Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Macro Título No. 007, serie B por valor nominal de B/.10,000, emitido el 17 de octubre de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	B/. 50,000	50,000
Macro Título No. 008, serie B por valor nominal de B/.20,000, emitido el 18 de enero de 2019, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.		
Sub - Total Serie B (Res. No.SMV-325-17)	20,000	-
Macro Título No. 009, serie B por valor nominal de B/.200,000, emitido el 15 de julio de 2019, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	200,000	-
Suscripción de 1 Bono, serie B por valor nominal de B/.350,000, emitido el 02 de septiembre de 2019, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 10%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 01 de septiembre de 2020.	350,000	-
Suscripción de 1 Bono, serie C por valor nominal de B/.100,000, emitido el 16 de septiembre de 2019, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 10%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 15 de septiembre de 2020.	100,000	-

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
 (Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
 Notas a los Estados Financieros - Continuación
 31 de diciembre de 2019

10. Bonos por pagar - Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<p>Suscripción de 1 Bono, serie C por valor nominal de B/.100,000, emitido el 15 de octubre de 2019, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 10%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 14 de octubre de 2020.</p>	B/. 100,000	-
<p>Suscripción de 1 Bono, serie C por valor nominal de B/.50,000, emitido el 17 de octubre de 2019, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 10%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 16 de octubre de 2020.</p>	50,000	-
<p>Suscripción de 1 Bono, serie C por valor nominal de B/.100,000, emitido el 30 de octubre de 2019, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 10%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 29 de octubre de 2020.</p>	100,000	-
<p>Suscripción de 1 Bono, serie C por valor nominal de B/.100,000, emitido el 15 de noviembre de 2019, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 10%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 14 de noviembre de 2020.</p>	100,000	-
<p>Suscripción de 1 Bono, serie C por valor nominal de B/.400,000, emitido el 15 de noviembre de 2019, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 10%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 14 de noviembre de 2020.</p>	400,000	-

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

10. Bonos por pagar - Continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Macro Título No. 003, serie D por valor nominal de B/.10,000, emitido el 25 de abril de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.	<u>B/. 250,000</u>	<u>-</u>
Total Oferta Pública Res. No.SMV-325-17	<u>2,498,000</u>	<u>828,000</u>
Total de bonos por pagar	<u>B/. 71,373,000</u>	<u>B/. 69,703,000</u>

Los bonos antes descritos tienen los siguientes términos y condiciones:

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

10. Bonos privados por pagar:

Esta partida del balance de situación por valor de B/.1,140,000, corresponde a la emisión de bonos corporativos de oferta privada, destinados para la inversión en construcción, desarrollo y administración de un plantel educativo, los cuales fueron emitidos en el año 2017 por un monto de B/.990,000.00 y en 2016 por un monto de B/.150,000.00. Estos bonos privados tienen las siguientes condiciones y vencimientos.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

10. Bonos privados por pagar - Continuación:

	<u>2019</u>	<u>201</u>
Macro Títulos por valor nominal de B/.150,000, emitido el 22 de abril de 2016, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/. 1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.4%, pagaderos trimestralmente hasta la fecha de vencimiento el 22 de abril de 2020.	B/. 150,000	150,000
Macro Título por valor nominal de B/.200,000, emitido el 1 de marzo de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/. 1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.4%, pagaderos trimestralmente hasta la fecha de vencimiento el 1 de marzo de 2020.	200,000	200,000
Macro Título por valor nominal de B/.200,000, emitido el 1 de abril de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/. 1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.4%, pagaderos trimestralmente hasta la fecha de vencimiento el 1 de abril de 2020.	200,000	200,000
Macro Títulos por valor nominal de B/.590,000, emitido el 1 de julio de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/. 1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 9%, pagaderos trimestralmente hasta la fecha de vencimiento el 1 de julio de 2020.	<u>590,000</u>	<u>590,000</u>
Total de bonos privados por pagar	<u>B/. 1,140,000</u>	<u>B/.1,140,000</u>

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

11. Capital en acciones pagadas:

El capital social autorizado de la sociedad es de mil (1,000) acciones comunes sin valor nominal, al 31 de diciembre de 2018 han sido emitidas, pagadas y en circulación diez (10) acciones por un valor total de B/.10,000.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Capital Pagado	<u>B/.10,000</u>	<u>B/.10,000</u>

12. Impuestos sobre la renta:

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

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

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

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

En los años 2019 y 2018, la empresa ha decidido presentar la solicitud de no aplicación del Cálculo alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), por tal razón aplicó el método tradicional en ambos años

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

13. Eventos posteriores al 31 de diciembre de 2019:

Durante los meses de enero y febrero de 2020, la sociedad efectuó el pago de intereses corrientes sobre bonos por valor de B/.221,917.97. Igualmente en dicho período realizó el cobro de intereses corrientes sobre préstamos e inversiones por un valor total de B/.299,650.53.

14. Instrumentos financieros:

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

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

15. Administración del riesgo de instrumentos financieros:

Los instrumentos exponen a la empresa a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por la empresa 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.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros - Continuación
31 de diciembre de 2019

15. Administración del riesgo de instrumentos financieros - continuación:

Riesgos financieros

Los riesgos más importantes que la gerencia considera a que están expuestos los instrumentos financieros activos 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 expone a la compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio adecuado, obteniendo garantías reales.

Riesgo de liquidez

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 de mercado

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés están sujetos a la modificación de las tasas de acuerdo a los contratos suscritos por las partes, como también a la variación de los precios de mercado de las inversiones realizadas.