

**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 2020

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	9-40



**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

14 de abril de 2021.

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 2020 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 2020 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 2020. Hemos determinado que no existen asuntos relevantes de auditoría a informar.

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

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

En la preparación de los estados financieros, la administración de la Sociedad es responsable de la valoración de la capacidad de 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



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 2020

<u>ACTIVO</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activo corriente:		
Efectivo (Nota 4)	B/. 274,626	B/. 615,825
Cuentas por cobrar-Otras	403,749	382,345
Intereses acumulados por cobrar (Nota 5)	1,568,154	272,222
Impuestos y gastos pagados por anticipado	<u>19,931</u>	<u>19,931</u>
Total activo corriente	2,266,459	1,290,323
Otro activo:		
Inversiones en bonos (Nota 6 y 15)	18,671,000	64,976,000
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 15)	2,800,000	1,450,000
Inversión Joint Venture (Nota 8)	680,000	-
Inversión-Otras	3,279	-
Préstamos por cobrar (Nota 9)	<u>6,500,000</u>	<u>6,500,000</u>
Total otro activo	28,654,279	72,926,000
Total activo	<u>B/. 30,920,738</u>	<u>B/. 74,216,323</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
<u>PASIVO</u>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	B/. 23,932	B/. 1,491
Impuesto sobre la renta por pagar	48,358	48,358
Intereses acumulados por pagar-Bonos privados (Nota 10)	-	20,087
Intereses acumulados por pagar-Bonos públicos (Nota 10)	1,595,043	399,022
Obligación-Joint Venture (Nota 11)	<u>680,000</u>	<u>-</u>
Total pasivo corriente	2,347,333	468,958
Otro pasivo:		
Cuentas por pagar-Otras	366,878	497,248
Acciones preferidas	4,000	4,000
Bonos públicos y derechos de suscripción por pagar (Nota 12)	27,468,000	71,373,000
Bonos privados por pagar (Nota 13)	<u>90,000</u>	<u>1,140,000</u>
Total otro pasivo	27,928,878	73,014,248
Total pasivo	30,276,211	73,483,206
 <u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
Capital en acciones comunes (Nota 14)	10,000	10,000
Aporte adicional	55,000	-
Utilidades no distribuidas	<u>579,527</u>	<u>723,117</u>
Total patrimonio del accionista	644,527	733,117
Total pasivo y patrimonio del accionista	<u>B/. 30,920,738</u>	<u>B/. 74,216,323</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 2020

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Ingresos de operaciones:</u>		
Intereses ganados sobre préstamos	B/. 1,003,143	B/. 1,011,608
Intereses ganados sobre inversiones	2,340,829	8,887,859
Intereses ganados Joint Venture	21,461	-
Otros Ingresos	59,486	3,250
Total ingresos de operaciones	3,424,919	9,902,717
<u>Gastos generales y administrativos:</u>		
Intereses sobre bonos	3,320,118	9,387,880
Honorarios profesionales	38,087	50,410
Salarios y otras remuneraciones	41,730	46,089
Cuota Patronal	6,330	6,843
Publicidad	-	75
Tasa de supervisión - SMV	-	10,500
Reparación y mantenimiento	4,695	8,633
Papelería y útiles de oficina	643	3,066
Impuestos	14,727	25,780
Multas y recargos	7,039	1,087
Aseo, limpieza y cafetería	333	2,558
Electricidad, agua y teléfono	388	669
Cargos bancarios	744	3,411
Misceláneos	133,675	570
Estacionamiento	-	450
Total gastos generales y administrativos	3,568,509	9,548,021
Ganancia antes del impuesto	(143,590)	354,696
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	-	88,674
Perdida neta	B/. (143,590)	B/. 266,022

Las notas son parte de los estados financieros.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista  
Año terminado el 31 de diciembre 2020

	Capital Pagado	Aporte adicional	Utilidades No Distribuidas	Patrimonio Total
<b><u>AÑO 2019:</u></b>				
Saldos al 31 de diciembre de 2019	B/. 10,000	B/. -	B/. 485,595	B/. 495,595
Dividendos - Acciones comunes	-	-	(28,500)	(28,500)
Ganancia neta del año 2019	-	-	266,022	266,022
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>10,000</u>	<u>-</u>	<u>723,117</u>	<u>733,117</u>
<b><u>AÑO 2020:</u></b>				
<b>Aporte adicional</b>	-	<b>55,000</b>	-	<b>55,000</b>
<b>Ganancia neta del año 2020</b>	-	-	<b>(143,590)</b>	<b>(143,590)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b><u>B/. 10,000</u></b>	<b><u>B/. 55,000</u></b>	<b><u>B/. 579,527</u></b>	<b><u>B/. 644,527</u></b>

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 2020

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Movimientos de efectivo en actividades de operación:		
(Pérdida) y Ganancia neta	<b>B/. (143,590)</b>	B/. 266,022
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar-Otras	<b>(21,404)</b>	245,546
Intereses acumulados por cobrar	<b>(1,295,932)</b>	606,279
Impuestos y gastos pagados por anticipado	-	22,505
Inversión en bonos	<b>46,305,000</b>	(220,000)
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 15)	<b>(1,350,000)</b>	(1,450,000)
Inversión Joint Venture	<b>(680,000)</b>	-
Inversión-Otras	<b>(3,279)</b>	-
Cuentas por pagar	<b>22,441</b>	(222)
Cuentas por pagar-Otras	<b>(130,370)</b>	488,439
Impuesto sobre la renta por pagar	-	48,358
Intereses acumulados por pagar	<b>1,175,934</b>	(1,255,857)
Obligación-Joint Venture	<b>680,000</b>	-
Bonos públicos y derechos de suscripción por pagar	<b>(43,905,000)</b>	1,670,000
Bonos privados por pagar	<b>(1,050,000)</b>	-
Efectivo provisto (usado) en actividades de operación	<b>(396,199)</b>	421,070
Movimientos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Anticipo a Dividendos	-	(28,500)
Aporte adicional de capital	<b>55,000</b>	-
Efectivo provisto (usado) por actividades de financiamiento	<b>55,000</b>	<b>(28,500)</b>
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	<b>(341,199)</b>	392,570
Efectivo a inicio del año	<b>615,825</b>	223,255
Efectivo a final del año	<b>B/. 274,626</b>	B/. 615,825
Transacciones que no ocasionaron movimiento de efectivo:		
Inversiones en bonos	<b>B/. (46,388,000)</b>	B/. (20,000)
Bonos por pagar	-	-
Interes Acumulados por cobrar	<b>46,388,000</b>	13,500
Retención por garantías	-	2,500
Gastos generales	-	4,000
	<b>B/. -</b>	B/. -

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 2020

1. Información general sobre la empresa:

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

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

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 14 de abril de 2021.

Aspectos regulatorios:

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

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

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

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 2020

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 2020

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

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

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

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

3. Estimaciones contables y juicios:

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

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

3. Estimaciones contables y juicios - Continuación:

Provisiones para préstamos de cobro dudoso:

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

4. Efectivo:

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco General-Cuenta Corriente	B/. 214,685	B/. 566,941
Fedpa, R.L. Cuenta de ahorro	11,917	11,337
Capital Bank, Inc. Cuenta Corriente	5,633	-
Banco Nacional de Panamá-Cuenta Corriente	17,176	500
Banco Nacional de Panamá-Cuenta de Ahorro	19,666	19,578
Interactive Brokers	5,549	17,469
Totales	<u>B/. 274,626</u>	<u>B/. 615,825</u>

5. Intereses acumulados por cobrar:

Esta partida al 31 de diciembre de 2020, está constituida por los intereses acumulados por cobrar sobre las inversiones en préstamos por valor de B/.24,166 y sobre bonos por valor de B/.1,543,988 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 durante los meses del año 2021.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

6. Inversiones en bonos:

Durante los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 la empresa adquirió bonos corporativos de oferta privada, emitidos por empresas constituidas en la República de Panamá, dedicadas a actividades inmobiliarias, educativas y proyecto de comercialización internacional de minerales metálicos, en calidad de inversiones mantenidas hasta su vencimiento por un monto de B/.64,976.000, y en el año 2020, negoció la redención anticipada de B/.46,395,000, quedando en inversión en bonos al 31 de diciembre del 2020 B/.18,671,000.

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</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. Cancelado por redención anticipada en enero 2020.	B/. -	29,500,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.150,000, del 22 de abril de 2016 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, 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 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. Cancelado por redención anticipada en enero 2020.	-	10,000,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

6. Inversiones en bonos – Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</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 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. Cancelado por redención.</p>	B/. -	200,000
<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. Cancelado por redención.</p>	-	200,000
<p>Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.250,000, del 8 de mayo de 2017 con vencimiento extendido al 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual de 7.5% 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>250,000</b>	250,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.590,000, 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. Anulado por convenio de pago.</p>	-	590,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

6. Inversiones en bonos – Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.90,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento extendido al 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 7.5%, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagadera al vencimiento con adelantos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	<b>B/. 90,000</b>	90,000
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. Cancelado por redención anticipada en enero 2020.	-	4,000,000
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</b>	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.	<b>300,000</b>	300,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

6. Inversiones en bonos – Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.1,875,000, 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. Cancelado por redención anticipada en abril 2020.</p>	<b>B/. -</b>	1,875,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.1,725,000, 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.</p>	<b>1,725,000</b>	1,725,000
<p>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.</p>	<b>1,400,000</b>	1,400,000
<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</b>	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>	<b>2,000,000</b>	2,000,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

6. Inversiones en bonos – Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<p>Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.545,000, del 26 de febrero de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 8.6% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>B/. 545,000</b>	545,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.100,000, del 1 de abril de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 8.6% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>100,000</b>	100,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.10,000, del 25 de abril de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 8.6% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario. Cancelado por redención anticipada en octubre 2020.</p>	-	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 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 7.5%, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagadera a vencimiento con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>73,000</b>	73,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

6. Inversiones en bonos – Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.113,000, del 6 de junio de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 8.6% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>113,000</b>	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 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 8.6% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>10,000</b>	10,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.50,000, del 17 de octubre de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 8.6% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.</p>	<b>50,000</b>	50,000
<p>Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.20,000, del 18 de enero de 2019 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 8.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente con adelantos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario. Cancelado por redención anticipada en octubre 2020.</p>	-	20,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
 (Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
 Notas a los Estados Financieros - Continuación  
 31 de diciembre de 2020

6. Inversiones en bonos – Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.200,000, del 15 de julio de 2019 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 8.6% pagadera a vencimiento con adelantos trimestrales, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	<b>200,000</b>	200,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.90,000, del 1 de abril de 2020 con vencimiento el 31 de diciembre de 2021, e intereses a una tasa anual de 9.6% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos a la fecha de vencimiento para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	<u>90,000</u>	<u>-</u>
Total de inversiones en bonos	<u><b>B/. 18,671,000</b></u>	<u>B/. 64,976,000</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 2020, determinando que las mismas mantienen un valor mínimo equivalente a su valor en libros.

7. Inversión en Acciones Preferidas:

Este rubro corresponde a la suscripción de acciones preferidas por un monto de B/.1,450,000 en el año 2019 y a la suscripción de acciones preferidas por un monto de B/.2,030,000 en el año 2020 a una sociedad constituida en la República de Panamá, cuya actividad es la inversión en la República de Colombia y en el resto del mundo, en proyectos de comercialización internacional de minerales metálicos, especialmente, pero sin limitar, en oro.

8. Inversiones en Joint Venture:

Corresponde a los fondos invertidos en la asociación accidental que se mantiene con la empresa Quantum Consulting, Inc., dedicada a la inversión y comercialización en la República de Colombia y en el resto del mundo, de minerales metálicos, especialmente, pero sin limitar, en oro, y sobre la cual la empresa GSM Financial Group, Inc., tiene una participación en el resultado de estas operaciones.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

8. Inversiones en Joint Venture-continuación:

El acuerdo de asociación accidental de estas inversiones conviene que los recursos financieros recibidos por dicho acuerdo solo podrán ser devueltos a los inversionistas, después de transcurrido un año de haber efectuado sus aportes, previa solicitud con sesenta (60) días de anticipación, e incluirán el 50% de las utilidades netas que obtenga el proyecto por el uso proporcional de los recursos financieros en la producción, GSM Financial Group, Inc. recibirá el uno por ciento (1) de las utilidades que obtenga el proyecto por el uso proporcional de los recursos financieros en la producción de las referidas utilidades netas.

9. Préstamos por cobrar:

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

	<u>2020</u>	<u>2019</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.

10. 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 es anual o trimestramente y no se encuentran vencidos al 31 de diciembre del año 2020.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

11. Obligación en Joint Venture:

Corresponde a los fondos recibidos de la asociación accidental, que mantiene la empresa con inversionistas residentes en la República de Panamá con el fin de participar conjuntamente en el resultado 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. Los recursos financieros recibidos por dicho acuerdo solo podrán ser devueltos a los inversionistas, después de transcurrido un año de la recepción de los aportes, previa solicitud con sesenta (60) días de anticipación, e incluirán la participación correspondiente al resultado de inversiones.

12. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar:

Los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 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, y Derechos de Suscripción de Bonos por un monto de B/.2,800,000.00.

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar :

<u>Oferta Pública Registrada (Resolución CNV24-09)</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<p>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.</p>	<b>B/. 6,500,000</b>	6,500,000
<p>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. Redimido por anticipado en enero de 2020.</p>	-	29,500,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
 (Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
 Notas a los Estados Financieros – Continuación  
 31 de diciembre de 2020

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
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. Redimido por anticipado en enero de 2020.	-	10,000,000
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. Redimido por anticipado en enero de 2020.		
	<u>B/. _____ -</u>	<u>4,000,000</u>
Total (Oferta Pública Res. No. CNV 24-09)	<b>B/. 6,500,000</b>	50,000,000

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

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

Oferta Pública Registrada (Resolución SMV-325-17)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Macro Título No. 001, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.8,815,000, emitido el 8 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 8 de agosto de 2032.	<b>8,815,000</b>	8,815,000
Macro Título No. 002, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.300,000, emitido el 10 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 10 de agosto de 2032.	<b>300,000</b>	300,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Macro Título No. 003, <b>serie A</b> 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. Redimido por anticipado en enero de 2020 y reemplazado parcialmente por el macro título No.007, Serie A	B/. –	3,600,000
Macro Título No. 004, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.1,400,000, emitido el 13 de septiembre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 13 de septiembre de 2032.	<b>1,400,000</b>	1,400,000
Macro Título No. 005, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.2,760,000, emitido el 5 de octubre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2032.	<b>2,760,000</b>	2,760,000
Macro Título No. 006, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.2,000,000, emitido el 2 de enero de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2032.	<b>2,000,000</b>	2,000,000
Macro Título No. 007, <b>serie A</b> por valor nominal de B/.1,725,000, emitido el 21 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 12.75%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 21 de agosto de 2032. Emitido en el año 2020, en reemplazo parcial del micro título No.003	<u><b>1,725,000</b></u>	<u>–</u>
Total – Serie A (Res.No.SMV-325-17/No.SMV-376-20)	<b>B/.17,000,000</b>	18,875,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

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

**SERIA A** - Los términos y condiciones de la **SERIE A** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el sector de negocios inmobiliarios, fueron modificados y aprobados mediante Resolución No. SMV --279-20 de 26 de junio de 2020, corregida por Resolución No. SMV-305-20 de 2 de julio de 2020. Los bonos antes descritos tienen además los siguientes términos y condiciones:

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Macro Título No. 001, <b>serie B</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% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	B/. <b>545,000</b>	545,000
Macro Título No. 002, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.100,000, emitido el 1 de abril de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	<b>100,000</b>	100,000
Macro Título No. 003, <b>serie B</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% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025. Cancelado por redención anticipada en octubre 2020.	-	10,000
Macro Título No. 004, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.93,000, emitido el 6 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	<b>93,000</b>	93,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
 (Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
 Notas a los Estados Financieros - Continuación  
 31 de diciembre de 2020

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar - Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Macro Título No. 005, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.20,000, emitido el 6 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	<b>B/. 20,000</b>	20,000
Macro Título No. 006, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.10,000, emitido el 20 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	<b>10,000</b>	10,000
Macro Título No. 007, <b>serie B</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% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	<b>50,000</b>	50,000
Macro Título No. 008, <b>serie B</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% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025. Cancelado por redención anticipada en octubre 2020.	-	20,000
Macro Título No. 009, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.200,000, emitido el 15 de julio de 2019, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	<b>200,000</b>	200,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar - Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Macro Título No. 010, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.75,000, emitido el 1 de abril de 2020, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025	<b>75,000</b>	-
Macro Título No. 011, <b>serie B</b> por valor nominal de B/.75,000, emitido el 1 de abril de 2020, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8%, promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	<u>75,000</u>	<u>-</u>
Sub - Total Serie B (Res. No.SMV-325-17 / No.SMV-279-20 / No. SMV-305-20)	<b>1,168,000</b>	1,048,000

**SERIE B** - Los términos y condiciones de la **SERIE B** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el Sector Educación, fueron modificados y aprobados mediante Resolución No. SMV-376-20 de 27 de agosto de 2020. Los bonos antes descritos tienen los siguientes términos y condiciones:

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

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

- Derechos de Suscripción de Bonos por Pagar:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Derecho de Suscripción de Bonos 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 02 de septiembre de 2021.	<b>B/. 350,000</b>	350,000
Derecho de Suscripción de Bonos 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 16 de septiembre de 2021.	<b>100,000</b>	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos 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 15 de octubre de 2021.	<b>100,000</b>	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos 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 17 de octubre de 2021.	<b>50,000</b>	50,000
Derecho de Suscripción de Bonos 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 30 de octubre de 2021.	<b>100,000</b>	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos 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 15 de noviembre de 2021.	<b>100,000</b>	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos 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 15 de noviembre de 2021.	<u><b>400,000</b></u> <b>1,200,000</b>	<u>400,000</u> 1,200,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
 (Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
 Notas a los Estados Financieros - Continuación  
 31 de diciembre de 2020

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

- Derechos de Suscripción de Bonos - Continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.250,000, emitido el 23 de diciembre de 2019, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 23 de diciembre de 2021.	<b>B/. 250,000</b>	250,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.150,000, emitido el 24 de enero de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 24 de enero de 2022.	<b>150,000</b>	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.195,000, emitido el 11 de febrero de 2020, en forma nominativa a y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 11 de febrero de 2022.	<b>195,000</b>	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.500,000, emitido el 2 de abril de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 2 de abril de 2022.	<b>500,000</b>	-
Derecho de Suscripción de Bonos Suscripción por valor nominal de B/.100,000, emitido el 8 de abril de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 8 de abril de 2022.	<b>100,000</b>	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.150,000, emitido el 20 de mayo de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 20 de mayo de 2022.	<b>150,000</b>	-

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

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

<u>Derechos de Suscripción de Bonos - Continuación:</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.8,000, emitido el 12 de agosto de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 12 de agosto de 2022.	<b>B/. 8,000</b>	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.70,300, emitido el 12 de agosto de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 12 de agosto de 2022.	<b>70,300</b>	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.71,700, emitido el 12 de agosto de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 12 de agosto de 2022.	<b>71,700</b>	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.80,000, emitido el 30 de octubre de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 30 de octubre de 2022.	<b>80,000</b>	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.25,000, emitido el 30 de octubre de 2020, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 30 de octubre de 2022.	<u><b>25,000</b></u>	<u>-</u>
	<u><b>1,600,000</b></u>	<u>250,000</u>
Total – Bonos Públicos y Derechos de Suscripción de bonos por pagar	<u><b>B/. 27,468,000</b></u>	<u><b>B/. 71,373,000</b></u>

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
 (Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
 Notas a los Estados Financieros - Continuación  
 31 de diciembre de 2020

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

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

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

El Emisor GSM Financial Group se encuentra en el proceso de calificación para la oferta pública de Series de estos bonos bajo el Programa de Bonos autorizado mediante Resolución No. Res. No.SMV-325-17.

13. Bonos Privados por Pagar:

Esta partida del balance de situación por valor de B/.90,000, corresponde a la emisión de bonos corporativos de oferta privada, destinados para la inversión en construcción, desarrollo y administración de un plantel educativo. Estos bonos privados tienen las siguientes condiciones y vencimientos.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Macro Título 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. Cancelado por redención anticipada en enero 2020.	B/. -	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. Cancelado por redención anticipada en enero 2020.	-	200,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
 (Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
 Notas a los Estados Financieros - Continuación  
 31 de diciembre de 2020

13. Bonos Privados por Pagar - continuación:

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. Cancelado por redención anticipada en enero 2020.	-	200,000
Macro Título 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. Cancelado por redención anticipada en enero 2020 y reemplazado parcialmente por el macro título de B/.90,000 emitido en el año 2020.	-	590,000
Macro Título por valor nominal de B/.90,000, 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 31 de diciembre de 2021.	<u>90,000</u>	<u>-</u>
<b>Total de bonos privados por pagar</b>	<b><u>B/. 90,000</u></b>	<b><u>B/.1,140,000</u></b>

En el año 2020 fueron redimidos de manera anticipada B/.1,050,000 de bonos corporativos de oferta privada.

14. 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.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

14. Capital en acciones pagadas - continuación:

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.

15. Transacciones con partes relacionadas:

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

<u>En el Balance de situación</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Activos</u>		
Cuentas por cobrar-Otras	B/. 186,000	B/. 186,000
Inversiones en bonos	1,671,000	2,601,000
Inversiones en acciones preferidas	3,480,000	1,450,000
Inversiones en Joint Venture	680,000	-
Intereses acumulados por cobra	171,758	138,187
Totales	<u>6,188,758</u>	<u>4,375,187</u>
<u>Pasivos</u>		
Obligación en Joint Venture	680,000	-
Cuentas por pagar-Otras	361,044	361,044
Totales	<u>1,041,044</u>	<u>361,044</u>
<u>En el estado de resultado</u>		
Ingresos ganados-inversiones	B/. <u>305,530</u>	B/. <u>252,819</u>

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

El monto de inversiones, corresponde a bonos corporativos privados emitidos por la compañía relacionada Kairos de Panamá, S. A. para invertir en proyectos en el sector de educación privada, construcción, desarrollo y equipamiento por valor de B/.1,671,000, y a la adquisición de acciones preferidas de la compañía relacionada Quantum Consulting, Inc. por valor de B/.3,480,000., dedicada a proyectos de inversión y comercialización internacional de minerales metálicos.

Las inversiones Joint Venture y obligación Joint Venture, corresponde a la asociación accidental acordada con la compañía relacionada Quantum Consulting, Inc. y a su vez con inversionistas residentes en la República de Panamá para participar del negocio de comercialización internacional de minerales metálicos.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

15. Transacciones con partes relacionadas:

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

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

16. 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 alterno 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 alterno 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.

17. Eventos posteriores al 31 de diciembre de 2020:

Durante los meses de enero a marzo de 2021, la sociedad efectuó el pago de intereses corrientes sobre bonos por valor de B/.176,741. Igualmente en dicho período realizó el cobro de intereses corrientes sobre préstamos e inversiones por un valor total de B/.454,750.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

18. 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.

19. Administración del riesgo de instrumentos financieros:

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

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

Los principales riesgos identificados por la empresa son:

Riesgo de crédito

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

Riesgo de crédito- continuación

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. Esta política ha sido implementada en el 98% de la cartera de la Compañía.

En el primer trimestre del Periodo 2020 los activos de **GSM** disminuyeron a US\$30.8 millones, producto de redenciones de bonos por el orden B/.43,500,000.00 del Primer Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, oferta pública de valores registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), mediante Resolución No. CNV N° 24-09 de 26 de enero de 2009 , y de redenciones por el orden de US\$ 1,140,000.00 de bonos privados.

Ante el impacto de la pandemia a nivel mundial y el Estado de Emergencia Nacional, **GSM** ejecutó su Plan de pago mediante cesión de activos subyacentes, con lo que redimió el 63.82% de sus obligaciones de bonos, en especial pagó los bonos invertidos en el sector de la industria de entretenimiento, un sector en estado crítico a nivel nacional.

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

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

- **SERIE A** - Los términos y condiciones de la **SERIE A** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el sector de negocios inmobiliarios, fueron modificados y aprobados mediante Resolución No. SMV --279-20 de 26 de junio de 2020, corregida por Resolución No. SMV-305-20 de 2 de julio de 2020.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

Riesgo de crédito- continuación

- **SERIE B** - Los términos y condiciones de la **SERIE B** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el Sector Educación, fueron modificados y aprobados mediante Resolución No. SMV-376-20 de 27 de agosto de 2020.

Riesgo de liquidez

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

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

Para evitar los riesgos de capacidad de pago de las obligaciones de **GSM**, se procedió a implementar las políticas de mitigación de riesgos establecidas, entre las principales:

1. Redención del 61.06% de su cartera en comparación con el periodo anterior 2019.
2. Modificación de términos y condiciones de algunas Series de bonos e inversiones, para no redimir tales Series y mitigar las circunstancias ocasionadas con el Estado de Emergencia Nacional.
3. Cesión de y cancelación de obligaciones de pasivos e intereses por pagar.
4. Reducción de los gastos fijos operativos.
5. Captación de nuevas inversiones vía bonos privados para nuevas inversiones con mayores rendimientos y menor riesgo financiero y operativo, generando ingresos y mitigando las pérdidas del año 2020 por el efecto Covid 19, lo que permite proyectar una utilidad para el año 2021.

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.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

20. Hechos relevantes:

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote del nuevo coronavirus SARS-CoV-2 o COVID-19, como una "Emergencia de salud pública de preocupación internacional". El 11 de marzo de 2020, la OMS confirmó que el brote de la COVID-19 alcanzó el nivel de pandemia, la cual podía afectar significativamente a todos los países. Para hacer frente a esta emergencia de salud pública internacional por la COVID-19, el gobierno panameño adoptó diversas medidas de contención, esencialmente destinadas a restringir la libre circulación de las personas, las cuales incluyen cuarentenas, aislamiento social, cierre temporal de empresas y negocios, entre otras medidas. El gobierno de Panamá también tomó medidas para preservar el acceso a servicios esenciales durante esta emergencia de salud, como el agua y la electricidad, especialmente dirigidas a clientes residenciales de menores ingresos, pequeñas y medianas empresas, e instituciones que brindan otros servicios esenciales, como establecimientos de salud.

Considerando lo anterior, la Compañía adoptó procedimientos como el teletrabajo, comunicaciones a través de recursos informáticos y tecnológicos con el personal, clientes, banco y proveedores para mitigar los efectos del contagio por la COVID-19 en el ámbito laboral, garantizando al mismo tiempo la continuidad de las operaciones diarias.

Al cierre del 2019, los activos de **GSM** ascendieron a US\$74.2 millones conformado en mayor medida por inversiones en bonos (89.50%) y un único contrato de préstamo existente por cobrar (8.76%), lo que se explica por la actividad principal de **GSM** que consiste en captar recursos a través de la colocación de sus Bonos Corporativos y con los recursos obtenidos realizar inversiones vía deuda o patrimonio en modelos de negocios productivos.

Debido al Estado de Emergencia Nacional declarado en marzo del año 2020, que se prolonga todo el año por la situación mundial del Covid-19, se distorsionaron todas las potenciales métricas y proyecciones hacia el futuro de la Compañía **GSM**. La situación del Covid-19 provocó un detenimiento súbito en la mayor parte de las actividades comerciales como parte de las medidas de mitigación epidémica. Esto se tradujo en un impacto drástico en la actividad económica de GSM para el 2020.

El primer semestre y los inicios del segundo semestre del año 2020 tuvo como objetivo principal mitigar el impacto del Estado de Emergencia Nacional y proteger los recursos de los inversionistas y la operación del Emisor.

Las acciones tomadas por **GSM** resultaron en una reducción considerable de ingresos de **GSM**, lo que a su vez requirió un ajuste de sus operaciones y de su equipo de trabajo.

No obstante el Estado de Emergencia Nacional, **GSM** logró incursionar en nuevas inversiones internacionales que permitió mitigar los riesgos económicos de la República de Panamá y generar ingresos operativos para respaldar sus operaciones y sus inversiones.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.  
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)  
Notas a los Estados Financieros - Continuación  
31 de diciembre de 2020

20. Hechos relevantes - continuación:

Con esta nueva política de cartera de inversión, se proyecta captar más inversionistas con estos resultados que se verán reflejados en el periodo 2021.

Asimismo, **GSM** se mantiene trabajando en opciones financieras, estratégicas y operativas mediante las cuales se pueda mejorar la liquidez, flexibilidad financiera y de rendimientos, y para el año 2021 espera como mínimo lo siguiente:

1. A partir del segundo trimestre del año 2021, percibir los intereses de las inversiones y obligaciones que entraron en periodo de gracia a partir del del 1 de abril del año 2020, de acuerdo a las modificaciones de los términos y condiciones por el estado de emergencia nacional por el efecto Covid 19.
2. Aumentar sus utilidades y rendimientos en sus nuevas inversiones internacionales, en lo cual ha proyectado un escenario conservador con utilidades no menores a los B/. 70,000.

Cabe resaltar que a la fecha, la mayoría de los compromisos del Emisor, el 99 % aproximadamente, se encuentran al día y en condiciones estables.

De igual forma, el Emisor **GSM** no ha incumplido, cesado ni suspendido sus obligaciones mercantiles, ni mantiene litigios legales ni reclamaciones de índole alguna. Ni ha incumplido con sus obligaciones a la fecha.



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DÉCIMO TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

*Licdo. Natividad Quirós Aguilar*

NOTARIO

Teléfonos: 264-3585  
264-8927  
Fax: 264-8047  
Cel.: 6865-7273

Vía José Domingo Díaz  
Plaza Galápagos,  
Planta Alta  
Local No. 13

COPIA  
ESCRITURA No. \_\_\_\_\_ DE 19 DE \_\_\_\_\_ ABRIL DE 20 21

**POR LA CUAL:** Declaración Jurada GSM FINANCIAL GROUP, INC.



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PAPEL NOTARIAL



REPÚBLICA de PANAMÁ  
1995  
4378  
TIMBRE NACIONAL  
008.00  
19 04 21  
P.B. 0985

NOTARIA DÉCIMO TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

----- DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA -----

-----Panamá, 19 de abril de 2021 -----

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los diecinueve (19) días del mes de abril de año dos mil veintiuno (2021), ante mi **NATIVIDAD QUIRÓS AGUILAR**, Notario Público Décimo Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número dos- ciento seis – mil setecientos noventa (2-106-1790), comparecieron personalmente: **ARGELIS FRANCESCA AMEGLIO ORTEGA**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos diez – dos mil ciento dos (8-710-2102), en su condición de Presidenta y Gerente General, y **HERNANDO ANTONIO CHIARI**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ochotrecientos – ochenta y dos (8-300-82), en su condición de Tesorero y Director Financiero, ambos directivos de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, y sociedad anónima inscrita en el Registro Público de Panamá a la ficha quinientos ochenta mil cuatrocientos veintidós (580422), Documento un millón ciento noventa y dos mil cuarenta y nueve (1192049), de la Sección de micropelículas mercantil, desde el veintidós (22) de agosto dos mil siete (2007), con domicilio en P.H. Torre Global, piso 23, oficina 2301, Calle 50, Corregimiento de Bella Vista, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y, a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, -----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----
- c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición

48002

financiera y los resultados de las operaciones de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, para el periodo correspondiente del treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecinueve (2019) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020) .-----

d. Que los firmantes: -----

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. --

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia sobre **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, sean hechas de su conocimiento particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. -----

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, lo siguiente:-----

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que pueden afectar negativamente la capacidad de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

e.2 No conocer de fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en los controles internos de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, -----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

g. Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. -----

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales señores, **BLAS BELUCHE**, con cédula de identidad personal número ocho -



REPUBLICA DE PANAMÁ  
PAPEL NOTARIAL 1905 4379

REPUBLICA de PANAMA  
\* TIMBRE NACIONAL \*  
= 008.00  
19 04 21 P.B. 0985



**NOTARIA DÉCIMO TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ**

setecientos veintitrés – ochocientos ochenta y nueve (8- 723-889) y, **JUAN SOLIS**, con cédula de identidad personal número ocho – cuatrocientos treinta y ocho – ciento cuarenta y tres ( 8- 438-143), ambos personas mayores de edad, panameñas y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia lo firman todos juntos con los testigos antes mencionados por ante mí, El Notario, que doy fe.-----



**ARGELIS F. AMEGLIO ORTEGA**

Presidente / Gerente General



**HERNANDO A. CHIARI ORTEGA**

Subtesorero

**BLAS BELUCHE**

Testigo

**NATIVIDAD QUIRÓS AGUILAR**

Notario Público Décimo Tercero

**JUAN SOLIS**

Testigo



**Esta página pertenece a la declaración jurada de la Sociedad GSM Financial Group, Inc.**

**48003**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
**FORMULARIO IN-A**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Razón Social del Emisor: **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**

Valores que ha registrado: **BONOS CORPORATIVOS**

- Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US\$ 50,000,000.00), autorizados mediante la Resolución No. CNV-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, y segundo modificada por Resolución No. SMV-376-20 de 27 de agosto de 2020.

Resoluciones de SMV: CNV-24-09 de 26 de enero de 2009  
SMV-325-17 de 22 de junio de 2017 con primera  
SMV-279-20 de 26 de junio de 2020  
SMV-305-20 de julio de 2020  
SMV-376-20 de 27 de agosto de 2020

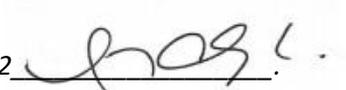
Número de Teléfono y Fax: Tel. 398-9303

Dirección: Calle 50, P.H. Torre Global, piso 23, oficina 2301,  
Bella Vista, Panamá, Rep. De Panamá

Dirección de Correo Electrónico: [info@gsmfinancionalgroup.com](mailto:info@gsmfinancionalgroup.com)  
[contraloria@gsmfinancionalgroup.com](mailto:contraloria@gsmfinancionalgroup.com)

Presentamos este informe de Información Anual cumpliendo con el Acuerdo N° 18-2000 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, modificado por el Acuerdo 12-2003, Acuerdo 8-2004 y el Acuerdo 2-2007. La información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV y modificaciones.

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



## I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

### A. Historia y Desarrollo

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.** es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública Número 11899 de 10 de agosto de 2007, de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 580422, Documento Redi No. 1192049 de la Sección de Micropelícula del Registro Público a fecha 22 de agosto de 2007. **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, será referida indistintamente como la "Compañía", el "Emisor" o "GSM".

El Emisor no cuenta con Subsidiarias. La oficina del Emisor está ubicada en Bella Vista, Calle 50, Edificio Torre Global, piso, 23, oficina # 2301, teléfono 398-9303. El apartado postal del Emisor es el Apartado 0816-02105, República de Panamá y su correo electrónico: [info@gsmfinanciargroup.com](mailto:info@gsmfinanciargroup.com) o [contraloria@gsmfinanciargroup.com](mailto:contraloria@gsmfinanciargroup.com).

La Compañía es una empresa que inició operaciones en el año 2009, con el propósito de dedicarse a promover la inversión de desarrollos inmobiliarios diversos (residenciales, comerciales, hoteleros), y de empresas en general.

### B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la Compañía y sus directores o dignatarios.
2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores, no existen cláusulas en el pacto social relacionadas a:
  - (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.
  - (b) la facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quorum independiente.
  - (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
  - (d) número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de la Junta General de Accionistas: Cada vez que sea convocada por el Presidente y el Secretario de la sociedad o por cualquiera otro de los directores o dignatarios que autorice la Junta Directiva para hacer la convocatoria.
5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

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



7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

**C. Descripción del Negocio**

Como precursor de inversiones, la Compañía aprovecha oportunidades de inversión productivas, vía deuda o patrimonio, en empresas estables y/o negocios incipientes, coadyuva en la estructuración financiera y procura recursos de capital, con miras a crear valor y generar ingresos, ya sea a través de la obtención de intereses, dividendos, ganancias de capital y/o honorarios administrativos.

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, procura efectuar los procesos de "debida diligencia" de manera razonable y eficaz para alcanzar un alto grado de fiabilidad del uso de los fondos.

La Compañía está sujeta al cumplimiento de las normas tributarias generales y a las normas tributarias especiales contenidas en el Decreto Ley 1 de 1999.

La Compañía no es parte de litigio legal alguno que en caso de ser resuelto en forma adversa a la Compañía pudiese tener una incidencia o impacto significativo en su negocio o condición financiera.

**D. Estructura Organizativa**

La Compañía no es parte de ningún grupo ni posee subsidiarias. Actualmente su organización consiste en una Junta de Accionistas, una Junta Directiva, una gerente general, un contralor financiero y un auditor interno, además de un equipo de apoyo administrativo provisto por la accionista.

**E. Propiedades, Plantas y Equipo**

La Compañía no mantiene activos fijos tangibles para uso propio, ni propiedades arrendadas a la fecha y por el momento no existe plan alguno para construir instalaciones.

**F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.**

La Compañía no auspicia actividades de investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc., ya que no es su actividad principal.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva de los ingresos percibidos por concepto de intereses, ya sea por las facilidades crediticias otorgadas o inversiones realizadas por la Compañía, y estos fondos son suficientes para cubrir las obligaciones y desembolsos de la Compañía.

Los estados financieros auditados de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, al 31 de diciembre de 2020, muestran un total de activos de **US\$ 30,920,738**.

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 tiene compromisos de importancia para gastos de capital.

### C. Resultados de las Operaciones

Para el periodo 2020, ante el Estado de Emergencia Nacional y el cierre de temporal de las operaciones de la mayoría de los establecimientos comerciales en todo el territorio nacional, se generó inestabilidad económica sin precedente afectando al sector privado, y con ello también la cartera de activos de **GSM** y las operaciones generadoras de rentas de sus clientes, impactando en los ingresos de la Compañía, lo que se ve reflejado al cierre del 31 de diciembre de 2020, undécimo año de operaciones con una pérdida de US\$143,590.00 .

En el primer trimestre del Periodo 2020 los activos de **GSM** disminuyeron a US\$30.8 millones, producto de redenciones de bonos por el orden US\$ 43,500,000.00 del Primer Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, oferta pública de valores registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), mediante Resolución No. CNV N° 24-09 de 26 de enero de 2009, y de redenciones por el orden de US\$ 2,775,000.00 de bonos privados.

Ante el impacto de la pandemia a nivel mundial y el Estado de Emergencia Nacional, **GSM** ejecutó su Plan de pago mediante cesión de activos subyacentes, con lo que redimió el 61.06% de sus obligaciones de bonos, en especial pagó los bonos invertidos en el sector de la industria de entretenimiento, un sector en estado crítico a nivel nacional.

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

Dichas modificaciones de términos y condiciones se centraron en proteger los capitales de los inversionistas y a la vez los resultados financieros del emisor, ajustando las tasas y formas de pago a la realidad de inestabilidad económica a nivel local y mundial generada por la Pandemia.

No obstante el Estado de Emergencia Nacional, **GSM** logró incursionar en nuevas inversiones internacionales que permitió mitigar los riesgos económicos de la República de Panamá y generar ingresos operativos para respaldar sus operaciones y sus inversiones. La Compañía no incurre en gastos que superen el presupuesto de ingresos y no asume compromisos que superen dichos ingresos.

Cabe resaltar que el Emisor **GSM** no ha incumplido, cesado ni suspendido sus obligaciones mercantiles, ni mantiene litigios legales ni reclamaciones de índole alguna. Ni ha incumplido con sus obligaciones a la fecha. A la fecha, la mayoría de los compromisos del Emisor, el 99% aproximadamente, se encuentran al día y en condiciones estables.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

##### **Antecedentes**

Panamá creció en 2019 por debajo de las proyecciones de los organismos internacionales y del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). El Producto Interno Bruto (PIB) de 2019, de acuerdo con las cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (Inec) de la Contraloría General de la República, se situó en 3.0% y el denominado PIB nominal, en 4.1%. Las estadísticas confirman que un menor crecimiento viene registrándose desde el 2011, momento en el que hubo un punto de inflexión y se ha venido presentando un descenso año tras año. Todo lo anterior en el marco de una reflexión sobre temas a escala macroeconómica, eventos suscitados en la economía local, y los potenciales retos y limitaciones que se originaron en el 2020, como es el caso de los efectos de la Pandemia global producto del COVID-19, causando una inestabilidad y abrupto decrecimiento de las economías mundiales en el año 2020.

##### **Escala Internacional**

De acuerdo con las cifras previamente citadas, el crecimiento y desarrollo en el 2020 y hacia el 2021, han sido afectados considerablemente, aunque logrando estabilización consecuente en la apertura del 2021. Sin embargo, a la fecha a la que ha sido redactada esta nota, han acontecido otros eventos

producto de los efectos de la Pandemia y las medidas sanitarias implementadas que, al ser agregados, se tornan en una mayor fuente de inestabilidad, generándose cuestionamientos sobre las probabilidades de materialización de proyecciones.

Entre estos eventos, listados sin fines de clasificación y gravedad, primero consideremos la sobrada liquidez en los mercados de capitales internacionales producto de las medidas de asistencia económica y moratorias aplicadas por la mayoría de los gobiernos y estados que distorsiona la lectura de índices de las economías formales, causando sumada incertidumbre que se permea en todos los sectores. Lo anterior, sumado a los efectos de las medidas sanitarias, aislamiento y restricción de movilidad aplicadas por los gobiernos, que ralentizaron gran parte de los sectores económicos tradicionales, y las medidas de moratoria, particularmente en Panamá, han afectado al sector financiero, aspecto que incide en una ralentización de la actividad de GSM Financiamiento.

Todo lo anterior llevó a las empresas a tomar medidas de mitigación en su administración e inversiones, generando un efecto domino que se vio reflejado en todas las economías. Las empresas a nivel mundial replantearon el formato de su negocio establecido para subsistir o mitigar pérdidas o resultados en decrecimiento, como fue el caso de algunos de los clientes de GSM que realizaron redenciones anticipadas para mitigar pérdidas y poder subsistir en vista que el fenómeno de la pandemia no permitía realizar una comercialización adecuada de productos, servicios, bienes y otros más.

Cabe resaltar también la reciente y última alza de la tasa de interés presentada por la FED que tiene un impacto en el acceso a los créditos, reflejándose potenciales disminuciones en la circulación del dinero y el consumo, una apreciación del dólar que promueve a los inversionistas a relocalizar sus recursos a raíz de tasas poco atractivas versus el dólar de EE.UU. y exponen las exportaciones denominadas en dólares, con potencial a la baja. A todo esto, de igual forma se suma la materialización de la guerra comercial entre EE.UU. y China, acentuando aún más los retos al plano económico.

### **Proyecciones para el 2021**

Consideremos que la recuperación económica será progresiva a medida que se controle la pandemia del COVID 19 y las restricciones sean flexibilizadas por parte de los gobiernos nacionales del mundo. Sus efectos se prolongarán en la economía nacional y mundial en el año 2021, por lo que proyectamos un crecimiento moderado para el periodo curso versus el año 2020.

Al evaluar el comportamiento final de las actividades económicas en 2019-2020, llama la atención el rápido decrecimiento de la actividad económica como consecuencia de los efectos de la Pandemia. Sectores como el comercio al por menor, el comercio al por mayor, las actividades mayoristas de la Zona Libre de Colón (ZLC) en 3.5%, han reportado reducciones desde un 20% hasta un 40% según el INEC. Estas lecturas de desempeño económico muestran una desmejora para el periodo que les brinda pesimismo a los distintos organismos de estudios y estadísticas nacionales e internacionales, que ahora, en su mayoría confirman una previsión de contracción para el cierre de 2020 y 2021, relativo al 2019.

Cabe destacar que con la experiencia que ya se está desarrollando en el manejo de la pandemia y la administración de propuestas sanitarias internacionales, así como la implementación masiva de vacunación, los analistas preveen que las principales economías globales se encuentran ante el inicio de un período de auge, donde el crecimiento del segundo trimestre podría superar el 10%, y 2021 podría ser el año más robusto desde 1984; esto es, se espera que el segundo trimestre de 2021 sea más robusto, sin que este auge se desvanezca posado sobre un crecimiento que se pronostica más fuerte que durante la pre-pandemia, manteniéndose así hasta el 2022. Lo anterior se da en gran parte por un período de crecimiento sobrealimentado, que se está reflejando en el aumento del gasto de los consumidores y en una creciente escasez de trabajadores calificados. Sin embargo, con el aumento de la demanda, podría llegar la inflación, algo que la economía ha evitado durante más de dos décadas. Todo esto, en su contexto, permea a la economía global y la evidencia de esto es clara con el repunte en la actividad económica local en general, la entrada de visitantes a Panamá y la gestión de logística internacional.

Cepal prevé que la economía panameña crecerá por encima del 6% para el 2021 (*ceteris paribus*). El FMI considera que Panamá se encuentra estable y en vías de recuperación “y estará convergiendo paulatinamente a su crecimiento potencial del 4% al 5% a mediano plazo”, con una inflación controlada%. El Banco Mundial (BM) estima que Panamá crecerá por encima del 6.0% en 2021.

### **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. Sin bien es cierto, GSM Financial Group tiene que competir dentro del mercado de su sector y ámbito de actividad, su gestión operativa ya tiene cierto grado de madurez con los clientes existentes que le brinda estabilidad sobre los vaivenes económicos. Por lo anterior, no cabe duda de que su dinámica operativa podrá experimentar una sólida expansión tan solo con aprovechar las próximas oportunidades que puedan surgir en el reordenamiento económico y financiero en Panamá como producto de las condiciones presentadas en lo anterior. Aun así, sus directivos son cautos sobre las proyecciones para el 2021, debido a las secuelas en curso de los efectos de la Pandemia global por el Covid-19, la volatilidad de las tendencias económicas por la inundación de asistencia económica por los gobiernos y Estados, las nuevas regulaciones de cumplimiento financiero aun siendo implementadas en el mercado internacional, el panorama geopolítico, principalmente el conflicto comercial y arancelario de China con EEUU, y las presiones que aún se mantienen por parte de organismos internacionales para que se penalice la evasión fiscal, se impulse la transparencia y la implementación de políticas y marcos internacionales en el manejo de lavado de dinero y

financiación de terrorismo (AML/FT), realidad que tiene a Panamá en la lupa y que afecta su posición estratégica en su desenvolvimiento financiero global al continuar en listas grises y negras de estos organismos mencionados, que de no resolverse y alinearse con estos grupos, tendría consecuencias negativas para los bancos, principalmente en la pérdida de corresponsalías bancarias y la consecuente disminución extranjera en el país.

En resumen, el crecimiento mínimo que debe experimentar GSM Financial Group para el 2021 es aquel que logre obtener Panamá como país en repunte. Después del gran reto del 2020 tras la Pandemia global del Covid-19, entrando en el 2021, se pronóstica una paulatina reactivación de la actividad económica en el primer trimestre de 2021 y de mayor robustez en el segundo trimestre del 2021, trayendo consigo un ambiente de cambio y procura de estabilidad hacia el 2022, y en los siguiente 4 a 5 años, (2021 a 2025), GSM Financial Group no deberá crecer menos que la economía panameña, y 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, considerando el impulso de la inversión extranjera de la que Panamá es capaz de captar todo lo necesario para solventar su desfase presupuestario por causa del gasto Estatal producto de la Pandemia hacia un mejor control y nivelación del manejo fiscal, podemos decir que GSM Financial Group se estará expandiendo entre un 5.5% a un 6.5% anual de manera saludable y sostenible.

### III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A. Identidad

##### 1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de la Compañía está integrada por las siguientes personas:

**Argelis Francesca Ameglio Ortega – Presidente / Gerente**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 19 de julio de 1976  
Correo Electrónico: fameglio@gsmfinancialgroup.com  
Teléfono: 398-9303  
Fax: 214-8594

**Hernando Antonio Chiari Ortega - Tesorero**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 30 de mayo de 1968  
Correo Electrónico: hernando@lopezmoralesychiari.com  
Teléfono: 213-9014  
Fax: 214-8594

**Adela Del Carmen López Muñoz - Secretaria**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 16 de febrero de 1959  
Correo Electrónico: [adela@lopezmoralesychiari.com](mailto:adela@lopezmoralesychiari.com)  
Teléfono: 213-9014  
Fax: 214-8594

**Eibar Ariel Caballero Rodríguez – CPA / Auditor Interno**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 5 de octubre de 1972  
Correo Electrónico: [contraloria@gsmfinancialgroup.com](mailto:contraloria@gsmfinancialgroup.com)  
Teléfono: 398-9303  
Fax: 214-8594

**2. Asesores Legales.**

El asesor legal de la Compañía es la firma forense López, Morales y Chiari, ubicada en Calle 50, P.H. Plaza Morica, piso 12, San Francisco, Ciudad de Panamá, teléfono 213-9014. Contacto principal: Hernando Chiari / [hernando@lopezmoralesychiari.com](mailto:hernando@lopezmoralesychiari.com).

**3. Auditores.**

La Compañía es auditada por Chen, Gordón y Asociados, ubicada en Urbanización Los Ángeles, Vía Principal (Avenida de Los Periodistas) Condominio Caribe, Local 17B. Teléfono 260-6429 Socio Encargado: Luis Chen González, [luischengon@chengordon.com](mailto:luischengon@chengordon.com). Esta firma de auditoría posee políticas de educación continua para su personal en contabilidad y auditoría.

El licenciado Eibar Ariel Caballero en Rodríguez, Contador Público Autorizado, es el auditor interno del Emisor. No sigue un programa de educación continua particular, pero si participa de cursos y capacitaciones de actualización continua.

**4. Designación por Acuerdos o entendimientos:**

La Compañía no designa directores, dignatarios, ejecutivos y administradores sobre la base de arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

**B. Compensación**

Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y no existen planes de compensación, al menos a corto plazo, ni

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



previsión de beneficios. Los directores han brindan servicios legales y de asesoría financiera a la Compañía.

### **C. Prácticas de la Directiva**

Junta Directiva de la Compañía desde el año 2007 y hasta el presente:

Argelis Francesca Ameglio Ortega	Presidenta
Adela Del Carmen López Muñoz	Secretaria
Hernando Antonio Chiari Ortega	Tesorero

Los miembros de la Junta Directiva de la Compañía no tienen fecha de expiración para el ejercicio de sus cargos, y ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas, salvo renuncia directa al cargo por parte del miembro.

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y la Compañía, ni previsión de beneficios en el evento de terminación del período, si bien los directores, ya sea directamente o a través de compañías relacionadas con los directores, brindan servicios profesionales legales, administrativos, y de asesoría financiera a la Compañía.

La Compañía no posee un comité de auditoría. Todos los temas de importancia que puedan implicar conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos claves son manejados y autorizados en el pleno de la Junta Directiva. En el pleno de la Junta Directiva se toman las decisiones sobre el control razonable del riesgo.

La Junta Directiva igualmente participa de manera activa en el establecimiento y seguimiento de las políticas administrativas, financieras y gerenciales del Emisor, incluyendo la revisión mensual de los estados financieros. La Junta Directiva se asegura de que la información financiera sea revisada por el auditor que brinda el soporte mensualmente y que una firma de auditores independiente revise y avale los estados financieros anuales.

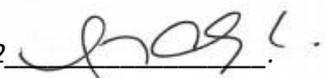
### **D. Propiedad Accionaria**

La Compañía es 100% de propiedad de **ISTHMUS MANAGEMENT SERVICES, INC.**. La Compañía no tiene arreglos que incluyan a colaboradores en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores.

## **IV. ACCIONISTAS**

### **A. Accionistas de la Compañía**

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



El 100% de las acciones emitidas y en circulación de **GSM FINANCIAL GROUP INC.** son propiedad de **ISTHMUS MANAGEMENT SERVICES, INC.**, a su vez de propiedad de Argelis Francesca Ameglio Ortega, (50% de las acciones) y LÓPEZ, MORALES & CHIARI ABOGADOS (50% de las acciones). La titularidad de LÓPEZ, MORALES & CHIARI ABOGADOS es de dos socios fundadores, Hernando Antonio Chiari Ortega y Adela del Carmen López Muñoz.

#### PROPIEDAD EFECTIVA DE ACCIONES DEL EMISOR

Accionistas	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de Accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
<b>ISTHMUS MANAGEMENT SERVICES, INC.</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

#### PROPIEDAD EFECTIVA DE ACCIONES DE LA PERSONA CONTROLADORA DEL EMISOR

Accionistas	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de Accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
<b>FRANCESCA AMEGLIO ORTEGA</b>	<b>5</b>	<b>50%</b>	<b>1</b>	<b>50%</b>
<b>LOPEZ, MORALES &amp; CHIARI(*)</b>	<b>5</b>	<b>50%</b>	<b>1</b>	<b>50%</b>

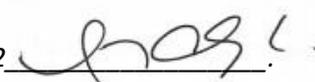
(\*)La titularidad de López, Morales y Chiari es de dos socios fundadores detallados arriba.

El capital autorizado del Emisor es de 10 acciones comunes con un valor nominal del USD\$ 1,000.00 cada una, de las cuales se han emitido y están en circulación 10 acciones (totalmente pagadas y liberadas), mientras que no hay acciones suscritas y no pagadas. No ha habido cambio en el número de acciones emitidas. No se ha pagado capital con bienes que no sean efectivos. No hay acciones en tesorería ni tampoco compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles. Las acciones preferidas serán nominativas con vencimiento a cinco años el 4 diciembre 2017. El Emisor no Tiene arreglos que incluyan a empleados en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores. El emisor no cuenta con un plan de opción accionarial como método de compensación de sus directores, Dignatarios, Ejecutivos, empleados ni asesores

#### V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

Son partes relacionadas de la Compañía los miembros de la Junta Directiva y dignatarios, los cuales son a su vez accionistas de la Compañía:

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



- Presidenta Argelis Francesca Ameglio Ortega.
- Secretaria Adela Del Carmen López Muñoz
- Tesorero Hernando Antonio Chiari Ortega

**A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas**

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y la Compañía, ni previsión de beneficios en el evento de terminación del periodo, si bien los directores, ya sea directamente o a través de compañías de partes relacionadas, brindan servicios profesionales, legales y de asesoría financiera a la Compañía.

**B. Interés de Expertos y Asesores.**

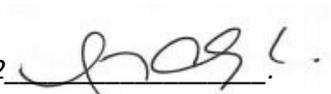
Algunos de los expertos o asesores que han prestado servicios a la Compañía Emisor son a su vez Accionistas, Directores, o Dignatarios del Emisor. Estos son:

- Asesores legales López Morales & Chiari, firma forense cuyos socios, a saber: Hernando Chiari Ortega y Adela López Muñoz son dignatarios, directores y beneficiarios finales de la sociedad controladora del Emisor.
- Argelis Francesca Ameglio, dignataria, directora y accionista / beneficiaria final de la sociedad controladora del Emisor.
- Quantum Consulting, Inc. firma de consultoría, capacitación y asesoría financiera, controlada por Argelis Francesca Ameglio Ortega, directora, dignataria y beneficiaria final del Emisor.

**C. Negocio o contrato, durante el último año fiscal, en que la Compañía o personas controladoras sean parte:**

Las empresas que tienen Director en común con la Compañía son innumerables en cuanto los tres directores son abogados en ejercicio que ocupan cargos directivos en sociedades anónimas no relacionadas ni directa ni indirectamente con **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, desde el inicio del ejercicio de la profesión.

En el último año fiscal **GSM FINANCIAL GROUP, INC.** suscribió un acuerdo de participación conjunta Joint Venture para la comercialización de minerales con la empresa **QUANTUM CONSULTIN, INC.**, de la cual Francesca Ameglio Ortega es también accionista controladora.



## VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los Impuestos que paga la Compañía se detallan a continuación:

- Impuesto sobre la Renta
- Impuesto de Timbres
- Impuesto de Tasa Única
- Impuestos Municipales
- Impuesto de Dividendos
- Impuesto Complementario
- ITBMS

## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2020 el capital autorizado de la Compañía está representado por 10 acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1,000.00 cada una, de las cuales hay emitidas y en circulación 10 acciones.

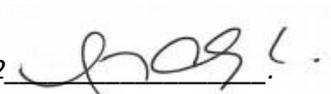
Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantenía un total de US\$ 27,558,000 en bonos por pagar, US\$ 6,500,000 con vencimiento en enero de 2026, , US\$ 10,840,000 con vencimiento en agosto 2032, US\$ 1,400,000 con vencimiento en septiembre de 2032, US\$ 2,760,000 con vencimiento en octubre de 2022, US\$ 2,000,000 con vencimiento en enero de 2033, US\$ 90,000 con vencimiento en diciembre de 2021, US\$ 545,000 con vencimiento en febrero de 2022, US\$ 473,000 con vencimiento en septiembre de 2022, US\$ 150,000 con vencimiento en octubre de 2025, US\$ 450,000 con vencimiento en septiembre de 2021, US\$ 250,000 con vencimiento en octubre de 2021, US\$ 500,000 con vencimiento en noviembre de 2021, US\$ 250,000 con vencimiento en diciembre de 2021,US\$ , US\$ 150,000 con vencimiento en enero de 2022,US\$, US\$ 195,000 con vencimiento en febrero de 2022,US\$, US\$ 600,000 con vencimiento en abril de 2022,US\$, US\$ 150,000 con vencimiento en mayo de 2022,US\$, US\$ 255,000 con vencimiento en julio de 2022.

### B. Descripción y Derecho de Títulos (Anexo)

El capital en acciones de la Compañía es de US\$ 10,000, dividido en 10 acciones a un valor nominal de US\$1000.00 cada una. Cada acción tiene derecho a un voto en todas las reuniones de accionistas.

### C. Información de Mercado

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



**GSM FINANCIAL GROUP, INC.** Es una compañía privada cuyas acciones no están listadas en ninguna Bolsa de Valores, por lo tanto no hay información sobre el valor de mercado de sus acciones.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

### I. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2017
Ingresos por intereses Y OTROS	B/.3,424,779.65	B/.9,902,716.81	B/.10,273,196.00	B/.8,181,746.00
Gastos por intereses	B/.3,320,118.36	B/.9,387,880.00	B/.9,941,979.00	B/.7,770,039.00
Gastos de Operación	B/.248,333.41	B/.248,815.22	B/.226,983.00	B/.142,290.00
Utilidad o Pérdida	<b>-B/.143,672.12</b>	B/.266,021.59	B/.155,562.00	B/.269,417.00
Acciones emitidas y en circulación	10	10	10	10
Utilidad o Pérdida por Acción	<b>-B/.14,367.21</b>	B/.26,602.16	B/.15,556.20	B/.26,941.70
Acciones promedio del período	10	10	10	10

BALANCE GENERAL	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2017
Préstamos / Inversiones	28,651,000.00	B/.71,476,000.00	B/.71,256,000.00	B/.68,355,000.00
Activos Totales	30,920,655.18	B/.74,216,323.00	B/.73,028,083.00	B/.69,683,450.00
Depósitos Totales	B/.277,821.75	B/.615,824.77	B/.223,255.00	B/.317,927.00
Deuda Total	28,614,600.60	B/.73,014,248.00	B/.72,532,488.00	B/.69,304,526.00
Acciones Preferidas	16	16	16	16
Capital Pagado	B/.10,000.00	B/.10,000.00	B/.10,000.00	B/.10,000.00
Operación y reservas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio Total	643,109.66	B/.733,117.00	B/.495,595.00	B/.378,924.00
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción Común	B/.64.31	B/.73.31	B/.495.60	B/.378.92
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	B/.44.93	B/.100.43	B/.146.80	B/.183.74
Préstamos/Activos Totales	0.93	0.96	0.96	0.96
Gastos de Operación/Ingresos totales	0.07	0.03	0.02	0.04
Morosidad/Reservas	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Morosidad/Cartera Total	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver estados financieros auditados correspondientes al año 2020.

### IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

Cuestionario sobre aplicación de políticas de buen Gobierno Corporativo, de conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas. Se hace la aclaración de que el Emisor no se encuentra sujeto a otros regímenes especiales en la materia.

<b>Contenido mínimo</b>	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica  Sí, pero no basadas en reglamentación específica.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.  Sí
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.  No
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.  No
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.  No
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.  No
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.  Si
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.  Si
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.  No
<b>Junta Directiva</b>	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.  Si

	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No
	e. Control razonable del riesgo. Sí
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Sí
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. No
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Sí
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No
<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 3
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 0
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 0
<b>Accionistas</b>	
7.	<p>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Acceso a Información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.</li> <li>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.</li> <li>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto social y/o estatuto de la sociedad.</li> <li>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.</li> <li>e. Acceso a información referente de remuneración accionaria u otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad.</li> <li>f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad.</li> </ul> <p>Esta información debe suministrarse para las ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor. Si bien el emisor en su Asamblea de Accionistas, quien tiene acceso a toda la</p>

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



	información y conocimiento de todo el manejo corporativo.
<b>Comités</b>	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente No
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente No
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No
	d. Otros: No aplica.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría No aplica.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. No aplica.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.
<b>Conformación de los Comités</b>	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). No aplica.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos No aplica.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.

## V PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

La presentación de estados financieros por parte de un fiduciario 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 el correspondiente prospecto informativo de la emisión.

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



## VI PARTE DIVULGACIÓN

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, en cumplimiento del Acuerdo 18-2000, modificado por el Acuerdo 12-2003, Acuerdo 8-2004, el Acuerdo 2-2007, el Acuerdo 3-2008 y el Acuerdo 1-2009, ha emitido una copia del presente informe de Actualización Anual a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

**Fecha de divulgación:** Treinta (30) de abril de dos mil veintiuno (2021).



**Firma: Argelis Francesca Ameglio Ortega**  
**Representante Legal**

