

GSM FINANCIAL GROUP, INC

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

AL 31 DE MARZO DE 2026

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



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026
(No Auditados)

Contenido	Página
Carta del Informe de los Estados Financieros Interinos	1
Estado de Situación	2
Estado de Ingresos	3
Estado de Cambio en el Patrimonio	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 30



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Panamá, 26 de mayo de 2026

Señores

Junta Directiva.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.

Panamá, República de Panamá

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2026 y los Estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, al 31 de marzo de 2026 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 -Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



C.P.A. Eibar Ariel Caballero Rodriguez.

Licencia de Idoneidad N° 0242-2004



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACION
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2026
(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>Mar. 2026</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2025</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes:			
Banco y Efectivo	4	78,346	443,591
Cuentas por Cobrar - Otras	7	289,290	289,290
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo/Inversiones	6	1,238,230	604,122
Inversión en Joint Venture	5	4,884,411	4,631,759
Impuestos pagados por anticipado		36,903	40,317
Total Activos Circulantes		6,527,180	6,009,079
Otros activos:			
Inversiones en bonos	5	18,146,000	18,146,000
Inversión en acciones preferidas	5	5,902,992	5,770,649
Prestamos por cobrar	5	6,500,000	6,500,000
Total Otros Activos		30,548,992	30,416,649
Total Activos		37,076,171	36,425,728
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
<u>PASIVO</u>			
Pasivo corriente:		0	
Cuentas por pagar		120,865	179,131
Impuesto por pagar		15,058	161,738
Intereses Acumulados por Pagar	9	421,189	0
Obligación-Joint venture	8	4,884,411	4,692,989
Total Pasivo corriente		5,441,522	5,033,858
Otros pasivos:			
Cuentas por pagar - Otras		953,389	765,660
Prestaciones Salariales por pagar		0	0
Dividendos recibidos por anticipado		0	126,781
Acciones preferidas por pagar		4,000	4,000
Bonos y derechos de suscripción por pagar	8	29,816,042	29,657,247
Total otros Pasivos		30,773,431	30,553,688
Total Pasivo		36,214,953	35,587,546
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
Capital en acciones pagadas	10	10,000	10,000
Aporte de Accionistas		55,000	55,000
Utilidades no distribuidas		796,218	773,182
Patrimonio del accionista		861,218	838,182
Total pasivo y patrimonio del accionista		37,076,171	36,425,728



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2026
(CIFRAS EN BALBOAS)

Notas	AÑO 2026		AÑO 2025	
	Primer Trimestre	Acumulado	Primer Trimestre	Acumulado
	(No Auditado)	(No Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)
INGRESOS				
Ingresos sobre Préstamos/Inversiones	1,042,418	1,042,418	873,349	3,519,754
Otros Ingresos	64	64	20	16,827
Interes -BNP Cta. Ahorro	0	0	23	690
Ingresos Ganados Inv. IB.	25	25	76	226
Total de Ingresos	1,042,507	1,042,507	873,468	3,537,498
COSTO DE VENTA				
Costo de Venta	0	0	0	0
Total de Costo de Venta	0	0	0	0
GANANCIA BRUTA	1,042,507	1,042,507	873,468	3,537,498
GASTOS	11			
Salarios y Otras remuneraciones	17,812	17,812	9,630	41,903
Gasto de Cuota Patronal CSS	2,802	2,802	1,419	5,688
Gasto Cargos Bancarios	291	291	258	828
Gastos Operativos Inversión IB	19	19	59	393
Gasto de Honorarios y Serv. Prof.	22,776	22,776	9,158	122,803
Intereses de los Bonos	961,114	961,114	796,545	3,309,163
Gasto de Aviso de Operación-LC	0	0	0	0
Gastos de Impuestos Locales	308	308	178	1,718
Superintendencia de valores	0	0	0	6,280
Gasto Regtr Emisiones Custodia	107	107	0	11,231
Gasto por Rep.y Mant. de A./A.	0	0	0	0
Gasto Cuota Mantenimiento Ofic	1,197	1,197	1,197	2,394
Gasto de Teléfono e Internet	211	211	23	105
Otros Gastos	7,579	7,579	4,380	19,312
Otros Gastos de Estacionamient	0	0	0	0
Total de Gastos	1,014,544	1,014,544	822,846	3,521,817
Ganancia antes de impuesto	27,963	27,963	50,622	15,681
Impuesto sobre la renta	12	4,925	2,651	2,651
Ganacia (Perdida) neta	23,038	23,038	47,971	13,029



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2026
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Capital</u> <u>Pagado</u>		<u>Aporte</u> <u>Adicional</u>		<u>Utilidades</u> <u>No Distribuidas</u>		<u>Patrimonio</u> <u>Total</u>	
<u>AÑO 2025:</u>								
Saldo al 31 de diciembre de 2025 (Auditado)	B/.	10,000	B/.	-	B/.	760,152	B/.	770,152
Dividendo - Acciones comunes								
Aporte adicional				55,000				55,000
Ganancia neta del año 2025						13,029		13,029
Saldos al 31 de diciembre de 2025 (Auditado)		10,000		55,000		773,181		838,181
<u>AÑO 2026:</u>								
Gastos de periodos anteriores								-
Ganancia del periodo a marzo de 2026		-				23,038		23,038
Saldos al 31 de marzo de 2026}	B/.	10,000		55,000		796,219	B/.	861,219
(No Auditado)								



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2026
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>2026</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2025</u> <u>(Auditado)</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de la Operación:		
Ganancia Neta	B/. 23,038	B/. 13,029
Cuentas por cobrar - otras	(0)	81,829
Intereses acumulados por cobrar Prestamos/ Inversiones	(634,108)	(151,641)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	3,414	(4,574)
Inversión en bonos	0	525,000
Inversión en acciones preferidas	(132,343)	770,001
Inversión Joint Venture	(252,652)	(1,763,521)
Inversión-Otras	0	0
Cuentas por pagar	(58,266)	58,266
Dividendos recibidos por anticipado	(126,781)	72,603
Cuentas por pagar-Otras	187,729	479,326
Impuesto sobre la renta por pagar	(146,680)	(11,568)
Intereses acumulado por pagar- Bonos	421,188	0
Joint venture	191,422	1,877,590
Bonos Corp. Públicos y derecho de suscripción por pagar	158,795	(1,551,402)
Bonos privados por pagar	0	0
Total	<u>(388,282)</u>	<u>381,909</u>
Efectivo proveniente de Operaciones	<u>(365,245)</u>	<u>394,938</u>
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
	-	-
Aporte accionista	0	0
Efectivo Neto en Financiamiento	<u>0</u>	<u>0</u>
Disminución neto de efectivo	<u>(365,245)</u>	<u>394,938</u>
Resumen		
Balance en efectivo al inicio del periodo	443,591	48,652
Balance en efectivo al final del periodo	<u>78,347</u>	<u>443,590</u>



1. Información General

GSM Financial Group, Inc. es una sociedad anónima, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según la Escritura Pública No. 11,899 del 10 de agosto de 2007, la cual fue inscrita en el Registro Público de Panamá el día 22 de agosto de 2007.

La empresa está ubicada en PH Plaza Morica, Calle 50 y Calle 71, piso 12, oficina 1204, Corregimiento de San Francisco, y PH Torre Global, piso 23, Oficina 2301 calle 50, corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

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

La Junta Directiva de la empresa en conjunto con la Gerencia, aprobó la emisión de los Estados Financieros Interinos trimestrales al 31 de marzo de 2026, mediante resolución de Junta de Directiva de 26 de mayo de 2026.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas:

Base de preparación:

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

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

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

Unidad Monetaria

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

Efectivo:

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

3. Estimaciones contables, críticas y juicios

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

Provisiones para préstamos de cobro dudoso

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

4. Efectivo o Equivalente a efectivo

GSM FINANCIAL GROUP, INC., mantiene una cuenta corriente en Banco Mercantil, una cuenta corriente y dos cuentas de ahorros en el Banco Nacional de Panamá, y una cuenta de Inversión en Interactive Brokers (casa de valores) que se registra a valor del mercado al cierre del día. Los saldos de dichos depósitos a la vista se encuentran clasificados como activos corrientes sin gravámenes ni restricciones al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente los siguientes:

	<u>Mar. 2026</u>	<u>Dic. 2025</u>
Banco General	B/. -	B/. -
Banco Mercantil	51,304	414,109
Banco Nacional de Panamá (Cuenta Corriente)	1,063	1,095
Banco Nacional de Panamá (Cuenta de Ahorro)	21	21
Banco Nacional de Panamá (Cuenta de Ahorro)	24,011	26,425
Cuenta de Inversión en IB	1,948	1,942
	<u>B/. 78,346</u>	<u>B/. 443,591</u>

5. Préstamos / Inversiones por Cobrar:

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, los préstamos / inversiones por cobrar reflejaban los siguientes saldos:

Contrato de Préstamo	Tasa de Interés	Fecha de inicio	Fecha vencimiento		mar-26		dic-25
A una tasa de interés anual del quince punto treinta y cinco por ciento - Pagaderos Anualmente	15.35%	02-ene-26	31-ene-31	B/.	6,500,000.00	B/.	6,500,000.00

Inversión en Bonos Corporativos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		mar-26		dic-25
La fecha de vencimiento de estas inversiones fueron extendidas	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
considerando el impacto COVID	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
Periodicidad Trimestral.	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	93,000.00	B/.	93,000.00
A una tasa de interés ajustada	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
A una tasa de interés del ocho punto cinco por ciento	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	10,000.00	B/.	10,000.00
	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	8.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	90,000.00	B/.	90,000.00
TOTAL				B/.	733,000.00	B/.	733,000.00

Inversión en Bonos Corporativos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		mar-26		dic-25
La fecha de vencimiento de estas inversiones fueron extendidas	7.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
considerando el impacto COVID	7.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	90,000.00	B/.	90,000.00
	7.5%	31-dic-25	31-dic-27	B/.	73,000.00	B/.	73,000.00
				B/.	413,000.00	B/.	413,000.00

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2026
(No Auditados)
(En Balboas)

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

Inversión en Acciones Preferidas		Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		mar-26		dic-25
Reparto de Beneficios del once por ciento (11%)		30-jun-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
anualizado sobre la inversión.		02-ago-24	04-mar-27	B/.	23,500.00	B/.	23,500.00
Pago de Periodicidad Trimestral.		05-ago-24	04-mar-27	B/.	1,111.00	B/.	1,111.00
		19-ago-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
		10-sep-24	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
		23-sep-24	04-mar-27	B/.	225,000.00	B/.	225,000.00
		16-sep-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
		18-sep-24	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
		04-oct-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
		31-dic-24	04-mar-27	B/.	137.82	B/.	38.19
		31-mar-26	04-mar-27	B/.	25.21		
TOTAL				B/.	799,774.03	B/.	799,649.19



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2026
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversiones vía Acuerdo de Participación Conjunta - Joint Venture QUANTUM	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		mar-26		dic-25
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	230,000.00	B/.	230,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	639.91	B/.	639.91
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	10,055.97	B/.	10,055.97
	16-jul-25	16-jul-27	B/.	125,000.00	B/.	125,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	7,603.43	B/.	7,603.43
	30-sep-25	30-sep-27	B/.	7,102.51	B/.	7,102.51
	30-dic-25	30-dic-27	B/.	8,481.46	B/.	8,481.46
	16-feb-26	16-feb-28	B/.	60,000.00	B/.	60,000.00
	21-feb-26	21-feb-28	B/.	35,000.00	B/.	35,000.00
	24-feb-26	24-feb-28	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	28-feb-26	28-feb-28	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	30-mar-26	29-mar-28	B/.	5,304.58	B/.	5,304.58
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	65,000.00	B/.	65,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	115,000.00	B/.	115,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	30-dic-24	30-dic-26	B/.	11,009.78	B/.	11,009.78
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	9,677.11	B/.	9,677.11
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	110,000.00	B/.	110,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	21-jun-25	21-jun-27	B/.	8,435.36	B/.	8,435.36
	13-ago-25	13-ago-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	29-sep-25	29-sep-27	B/.	8,829.98	B/.	8,829.98
	30-dic-25	30-dic-27	B/.	10,442.76	B/.	10,442.76
	30-mar-26	29-mar-28	B/.	9,241.66	B/.	9,241.66
	18-feb-26	18-feb-28	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	26-feb-26	26-feb-28	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	14-feb-26	14-feb-28	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	24-feb-26	24-feb-28	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	26-mar-26	25-mar-28	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	01-jul-24	01-jul-26	B/.	9,608.64	B/.	9,608.64
	01-oct-24	01-oct-26	B/.	9,117.34	B/.	9,117.34
	31-dic-24	31-dic-26	B/.	9,848.19	B/.	9,848.19
	10-ene-25	09-ene-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	14-mar-25	13-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	31-mar-25	31-mar-27	B/.	10,057.31	B/.	10,057.31
	01-jul-25	01-jul-27	B/.	10,342.40	B/.	10,342.40
	01-jul-25	01-jul-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	22-jul-25	22-jul-28	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	23-jul-25	22-jul-28	B/.	1,150,000.00	B/.	1,150,000.00
	11-ago-25	10-ago-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	26-ago-25	25-ago-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	01-abr-25	01-abr-27	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
	01-oct-25	01-oct-27	B/.	10,935.73	B/.	10,935.73
	10-oct-25	10-oct-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	10-oct-25	10-oct-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	01-nov-25	01-nov-27	B/.	140,000.00	B/.	140,000.00
	31-dic-25	31-dic-27	B/.	11,254.43	B/.	11,254.43
	01-ene-26	10-oct-27	B/.	25,000.00		
	01-ene-26	10-oct-27	B/.	25,000.00		
	09-mar-26	08-mar-28	B/.	130,000.00		
	31-mar-26	31-mar-27	B/.	11,422.26		
TOTAL			B/.	4,884,410.83	B/.	4,692,988.57



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2026
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en Acciones Preferidas	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	mar-26		dic-25	
	29-mar-24	04-mar-27	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	26-ene-25	04-mar-27	B/.	280,000.00	B/.	280,000.00
Reparto de Beneficios del once por ciento (11%)	02-ene-26	04-mar-27	B/.	8,000.00		
anualizado sobre la inversión.	23-mar-26	04-mar-27	B/.	40,000.00		
Pago de Periodicidad Trimestral.	28-dic-23	26-dic-25			B/.	45,000.00
	12-mar-26	04-mar-27	B/.	25,000.00		
	06-mar-26	04-mar-27	B/.	25,000.00		
	04-feb-26	04-mar-27	B/.	5,000.00		
	25-mar-26	04-mar-27	B/.	30,000.00		
	16-mar-26	04-mar-27	B/.	30,000.00		
	04-jun-24	03-jun-26	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	27-abr-25	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	17-ago-25	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	22-ago-25	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	16-oct-25	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	04-feb-26	04-mar-27	B/.	200,000.00		
	06-ene-26	04-mar-27	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	22-ene-26	04-mar-27	B/.	30,000.00	B/.	30,000.00
	09-dic-25	09-dic-27	B/.	175,000.00	B/.	175,000.00
	05-abr-25	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	11-ago-25	04-mar-27	B/.	165,000.00	B/.	165,000.00
	12-nov-25	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	04-mar-26	04-mar-27	B/.	160,000.00		
	31-dic-25	04-mar-27	B/.	20,093.29	B/.	20,093.29
	31-mar-26	04-mar-27	B/.	22,369.63		
	01-jun-25	04-mar-27	B/.	170,000.00	B/.	170,000.00
	07-mar-24	04-mar-27	B/.	64,000.00	B/.	64,000.00
	20-may-25	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	16-nov-24	04-mar-27	B/.	70,000.00	B/.	70,000.00
	14-feb-25	04-mar-27	B/.	60,000.00	B/.	60,000.00
	11-ago-25	04-mar-27	B/.	35,000.00	B/.	35,000.00
	31-dic-25	04-mar-27	B/.	3,404.96	B/.	3,676.95
	31-mar-26	04-mar-27	B/.	3,399.68		
	09-jul-24	08-jul-26	B/.	117,000.00	B/.	117,000.00
	09-ago-24	08-ago-26	B/.	71,700.00	B/.	71,700.00
	01-abr-24	04-mar-27			B/.	500,000.00
	09-ago-24	08-ago-26	B/.	8,000.00	B/.	8,000.00
	09-ago-24	08-ago-26	B/.	70,300.00	B/.	70,300.00
	07-abr-24	07-abr-26	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	15-mar-26	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/.	500,000.00
	19-may-24	19-may-26	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	18-mar-26	04-mar-27	B/.	100,000.00		
	30-oct-24	04-mar-27	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	12-dic-25	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	25-feb-26	04-mar-27	B/.	10,000.00		
	08-ene-25	04-mar-27	B/.	80,000.00		
TOTAL			B/.	5,103,267.56	B/.	4,909,770.24



- Ingresos sobre Préstamos / Inversiones

Al periodo que termina al 31 de marzo de 2026, las “Inversiones han ganado ingresos de intereses” por la suma de **B/. 1,042,418**. Estos intereses no se consideran vencidos ya que el vencimiento de pago de los intereses es anual o trimestralmente y los mismos se encuentran al día.

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

6. Intereses Acumulados por Cobrar – Préstamos / Inversiones:

Para el periodo que termina al 31 de marzo de 2026, los intereses acumulados por cobrar generados en los préstamos / inversiones ascienden a **B/. 1,238,230**, producto de la actividad descrita del negocio. Estos intereses no se consideran vencidos ya que el vencimiento de pago de los intereses es anual o trimestral, y los mismos se encuentran al día.

7. Cuentas por cobrar-Otros:

Para el periodo que termina al 31 de marzo de 2026, los saldos y plazos de las Cuentas por Cobrar - Otros son los siguientes:

<u>mar-26</u>		
Monto	Deudor	Plazo
289,290	Cuenta por Cobrar - Partes Relacionada	Sin Plazos
B/. 289,290		

8. Bonos por Pagar:

- Los bonos por pagar al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante resolución No. CNV NO. 24-09 de 26 de enero de 2009, se detallan a continuación:

Macro Título No.010	Tasa de Interés	Fecha de inicio	Fecha vencimiento	VALOR NOMINAL			
					mar-25		dic-25
A una tasa de interés anual de catorce punto quince por ciento	14.50%	02-ene-26	31-ene-31	B/.	6,500,000.00	B/.	6,500,000.00

- Los bonos por pagar al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, de la SERIE A de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante Resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017, y suplemento de términos y condiciones modificado según consta en Resolución No. SMV-403-21 de 23 de agosto de 2021, se detallan a continuación:

MACRO TITULOS - SERIE A			Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		mar-25		dic-25
	7.50%	No. 001	08-ago-17	19-jul-32	B/.	8,815,000.00	B/.	8,815,000.00
Tasa de interés anual de 7.50% punto cincuenta por ciento pagadera anualmente, en virtud de modificaciones aprobadas según consta en Resolución No. SMV -403-21 de 23 de agosto de 2021.	7.50%	No. 002	10-ago-17	19-jul-32	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	7.50%	No. 007	21-ago-17	19-jul-32	B/.	1,725,000.00	B/.	1,725,000.00
	7.50%	No. 004	13-sep-17	19-jul-32	B/.	1,400,000.00	B/.	1,400,000.00
	7.50%	No. 005	05-oct-17	19-jul-32	B/.	2,760,000.00	B/.	2,760,000.00
	7.50%	No. 006	02-ene-18	19-jul-32	B/.	2,000,000.00	B/.	2,000,000.00
TOTAL					B/.	17,000,000.00	B/.	17,000,000.00



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2026
(No Auditados)
(En Balboas)

- Los bonos por pagar al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, de la SERIE C de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante Resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017, se detallan a continuación:

MACRO TITULOS - SERIE C	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	MACRO TITULOS			
					mar-25	dic-25	
A una tasa de interés anual de ocho punto cinco por ciento	8.5%	30-jun-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	8.5%	02-ago-24	04-mar-27	B/.	23,500.00	B/.	23,500.00
	8.5%	05-ago-24	04-mar-27	B/.	1,149.19	B/.	1,149.19
	8.5%	19-ago-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	10-sep-24	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	23-sep-24	04-mar-27	B/.	225,000.00	B/.	225,000.00
	8.5%	16-sep-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	18-sep-24	04-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	8.5%	04-oct-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	30-jun-25	04-mar-27	B/.	49.64	B/.	49.64
	8.5%	30-sep-25	04-mar-27	B/.	24.74	B/.	24.74
	8.5%	31-dic-25	04-mar-27	B/.	25.25	B/.	25.25
TOTAL				B/.	799,774.03	B/.	799,748.82

- Derechos de suscripción de bonos por pagar al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

Derechos de Suscripción de Bonos	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento				
					mar-25	dic-25	
	8.5%	06-ene-26	30-dic-28	B/.	250,000.00	B/.	250,000.00
	8.5%	30-ene-26	26-ene-26			B/.	30,000.00
	8.5%	31-dic-25	30-dic-28	B/.	100,000.00	B/.	100,000.00
	8.5%	31-dic-25	30-dic-28	B/.	93,000.00	B/.	93,000.00
	8.5%	31-dic-25	30-dic-28	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
	8.5%	31-dic-25	01-ene-26			B/.	200,000.00
TOTAL				B/.	463,000.00	B/.	693,000.00



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2026
(No Auditados)
(En Balboas)

- Los bonos por pagar al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, de la SERIE D de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante Resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017, se detallan a continuación:

MACRO TITULOS - SERIE D	Tasa de Interés	Macro Título	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento	MACRO TITULOS		
					mar-25		dic-25
A una tasa de interés anual de ocho punto cinco por ciento	8.50%		09-mar-24	04-mar-27	B/.	64,000.00	B/. 64,000.00
	8.50%		18-mar-24	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/. 500,000.00
	8.50%		01-abr-24	04-mar-27	B/.	250,000.00	B/. 250,000.00
	8.50%		04-mar-24	04-mar-26			B/. 500,000.00
	8.50%		09-abr-24	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/. 100,000.00
	8.50%		12-may-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/. 150,000.00
	8.50%		04-jun-24	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/. 200,000.00
	8.50%		11-jul-24	04-mar-27	B/.	117,000.00	B/. 117,000.00
	8.50%		13-ago-24	04-mar-27	B/.	150,000.00	B/. 150,000.00
	8.50%		30-oct-24	04-mar-27	B/.	75,000.00	B/. 75,000.00
	8.50%		16-nov-24	04-mar-27	B/.	70,000.00	B/. 70,000.00
	8.50%		12-dic-24	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/. 200,000.00
	8.50%		08-ene-25	04-mar-27	B/.	80,000.00	B/. 80,000.00
	8.50%		26-ene-25	04-mar-27	B/.	280,000.00	B/. 280,000.00
	8.50%		14-feb-25	04-mar-27	B/.	60,000.00	B/. 60,000.00
	8.50%		05-abr-25	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/. 500,000.00
	8.50%		20-may-25	04-mar-27	B/.	100,000.00	B/. 100,000.00
	8.50%		11-jun-25	04-mar-27	B/.	170,000.00	B/. 170,000.00
	8.50%		11-ago-25	04-mar-27	B/.	165,000.00	B/. 165,000.00
	8.50%		11-ago-25	04-mar-27	B/.	35,000.00	B/. 35,000.00
	8.50%		01-oct-25	04-mar-27	B/.	500,000.00	B/. 500,000.00
	8.50%		12-nov-25	04-mar-27	B/.	200,000.00	B/. 200,000.00
	8.50%		12-dic-25	04-mar-27	B/.	175,000.00	B/. 175,000.00
	8.50%		31-dic-25	04-mar-27	B/.	20,093.29	B/. 20,093.29
	8.50%		31-dic-25	04-mar-27	B/.	3,404.96	B/. 3,404.96
	8.50%		31-mar-26	04-mar-27	B/.	3,399.68	
	8.50%		31-dic-25	04-mar-27	B/.	200,000.00	
	8.50%		02-ene-26	04-mar-27	B/.	8,000.00	
	8.5%		26-ene-26	04-mar-27	B/.	30,000.00	
	8.50%		04-feb-26	04-mar-27	B/.	200,000.00	
	8.50%		04-feb-26	04-mar-27	B/.	5,000.00	
	8.50%		25-feb-26	04-mar-27	B/.	10,000.00	
	8.50%		04-mar-26	04-mar-27	B/.	160,000.00	
	8.50%		31-mar-26	04-mar-27	B/.	22,369.63	
	8.50%		06-mar-26	04-mar-27	B/.	25,000.00	
	8.50%		12-mar-26	04-mar-27	B/.	25,000.00	
	8.50%		16-mar-26	04-mar-27	B/.	30,000.00	
	8.50%		18-mar-26	04-mar-27	B/.	100,000.00	
	8.50%		23-mar-26	04-mar-27	B/.	40,000.00	
	8.50%		25-mar-26	04-mar-27	B/.	30,000.00	
TOTAL					B/.	5,053,267.56	B/. 4,664,498.25



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2026
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversiones para comercialización vía Joint venture QUANTUM CONSULTING	Fecha de Emisión	Fecha vencimiento		mar-25		dic-25
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	230,000.00	B/.	230,000.00
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	639.91	B/.	639.91
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	10,055.97	B/.	10,055.97
	16-jul-25	16-jul-27	B/.	125,000.00	B/.	125,000.00
	29-jun-25	29-jun-27	B/.	7,603.43	B/.	7,603.43
	30-sep-25	30-sep-27	B/.	7,102.51	B/.	7,102.51
	30-dic-25	30-dic-27	B/.	8,481.46	B/.	8,481.46
	16-feb-26	16-feb-28	B/.	60,000.00	B/.	60,000.00
	21-feb-26	21-feb-28	B/.	35,000.00	B/.	35,000.00
	24-feb-26	24-feb-28	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	28-feb-26	28-feb-28	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	30-mar-26	29-mar-28	B/.	5,304.58	B/.	5,304.58
Reparto de Beneficios para al primer trimestre de 2025 se genero (2.87%) de rendimiento inversión	29-jun-24	29-jun-26	B/.	300,000.00	B/.	300,000.00
	29-jun-24	29-jun-26	B/.	65,000.00	B/.	65,000.00
	29-jun-24	29-jun-26	B/.	115,000.00	B/.	115,000.00
	29-jun-24	29-jun-26	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	30-dic-24	30-dic-26	B/.	11,010.04	B/.	11,009.78
	22-ene-25	22-ene-27	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	31-mar-25	31-mar-27	B/.	9,677.11	B/.	9,677.11
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
	12-abr-25	12-abr-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	15-abr-25	15-abr-27	B/.	110,000.00	B/.	110,000.00
	01-jun-25	01-jun-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	30-jun-25	30-jun-27	B/.	8,435.36	B/.	8,435.36
	29-sep-25	29-sep-27	B/.	8,829.98	B/.	8,829.98
	30-dic-25	30-dic-27	B/.	10,442.76	B/.	10,442.76
	01-abr-24	01-abr-26	B/.	9,241.86	B/.	9,241.66
	24-feb-26	24-feb-28	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	14-feb-26	14-feb-28	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
	26-feb-26	26-feb-28	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
	18-feb-26	18-feb-28	B/.	200,000.00	B/.	200,000.00
	26-mar-26	25-mar-28	B/.	75,000.00	B/.	75,000.00
	01-jul-24	21-jun-26	B/.	9,608.64	B/.	9,608.64
	01-oct-24	01-oct-26	B/.	9,117.34	B/.	9,117.34



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2026
(No Auditados)
(En Balboas)

31-dic-25	31-dic-26	B/.	9,848.19	B/.	9,848.19
01-ene-25	01-ene-27	B/.	10,057.31	B/.	10,057.31
30-jun-25	30-jun-27	B/.	10,342.40	B/.	10,342.40
01-oct-25	01-oct-27	B/.	10,935.73	B/.	10,935.73
31-dic-25	31-dic-27	B/.	11,253.96	B/.	11,253.96
10-ene-25	09-ene-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
14-mar-25	13-mar-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
01-jul-25	01-jul-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
01-jul-25	01-jul-27	B/.	20,000.00	B/.	20,000.00
23-jul-25	23-jul-27	B/.	1,150,000.00	B/.	1,150,000.00
22-jul-25	22-jul-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
26-ago-25	25-ago-27	B/.	50,000.00	B/.	50,000.00
11-ago-25	10-ago-27	B/.	150,000.00	B/.	150,000.00
21-nov-25	20-nov-27	B/.	140,000.00	B/.	140,000.00
10-oct-25	10-oct-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
10-oct-25	10-oct-27	B/.	25,000.00	B/.	25,000.00
01-ene-26	10-oct-27	B/.	25,000.00		
01-ene-26	10-oct-27	B/.	25,000.00		
09-mar-26	08-mar-28	B/.	130,000.00		
31-mar-26	31-mar-27	B/.	11,422.26		
TOTAL		B/.	4,884,410.82	B/.	4,692,988.10



9. Intereses Acumulados por Pagar – Bonos:

Para el periodo que termina al 31 de marzo de 2026, los “Intereses Acumulados por Pagar – Bonos” ascienden a **B/. 421,189.** monto que refleja las obligaciones de intereses por pagar de los bonos y no se consideran vencidos. Los mismos son pagaderos anual o trimestralmente.

Durante el período al 31 de marzo de 2026 los bonos han causado gastos de intereses por la suma de **B/. 1,042,418.**

10. Capital en Acciones Pagadas:

El capital social pagado de la sociedad está representado por mil (1,000) acciones comunes sin valor nominal, al 31 de diciembre de 2025 han sido emitidas, pagadas y en circulación diez (10) acciones. según escritura pública No. 3,059 de fecha 8 de noviembre de 2012 se aprobó la emisión de mil (1,000) acciones preferidas sin valor nominal, y las mismas no son parte del patrimonio del accionista por lo cual están representadas como pasivo de la empresa.

	<u>Mar. 2026</u>	<u>Dic. 2025</u>
Capital Pagado	B/.10,000.00	B/.10,000.00

11. Gastos Generales Administrativos

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2026
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Primer Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>	<u>Primer Trimestre</u>	<u>Acumulado</u>
	<u>Trimestre</u>	<u>AL 31 MAR . 2026</u>	<u>Trimestre</u>	<u>AL 31 DIC . 2025</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
GASTOS				
Salarios y Otras remuneraciones	17,812	17,812	9,630	41,903
Gasto de Cuota Patronal CSS	2,802	2,802	1,419	5,688
Gasto Cargos Bancarios	291	291	258	828
Gastos Operativos Inversión IB	19	19	59	393
Gasto de Honorarios y Serv. Prof.	22,776	22,776	9,158	122,803
Intereses de los Bonos	961,114	961,114	796,545	3,309,163
Gastos Utiles Oficina	329	329	0	0
Gastos de Impuestos Locales	308	308	178	1,718
Superintendencia de valores	0	0	0	6,280
Gasto Regtr Emisiones Custodia	107	107	0	11,231
Gasto Cuota Mantenimiento Ofic	1,197	1,197	1,197	2,394
Gasto de Teléfono e Internet	211	211	23	105
Otros Gastos	7,579	7,579	4,380	19,312
Total de Gastos	1,014,544	1,014,544	822,846	3,521,817

12. Impuestos

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

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



13. Instrumentos Financieros:

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

14. Administración del riesgo de instrumentos Financieros:

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

- **Riesgos en instrumentos financieros**

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

- **Riesgos financieros**

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

- **Riesgo de Crédito**

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

En el manejo de riesgo de crédito, la sociedad mantiene parámetros de administración de riesgo que procuran un análisis corporativo exhaustivo y la debida diligencia de las contrapartes a contratar, de igual manera procura invertir en negocios con contrapartes que tengan un perfil crediticio adecuado, mitigando y controlando así, en gran parte dicho riesgo.

De igual forma, para mitigar el riesgo de crédito, la sociedad establece y formaliza con sus acreedores un plan de pagos mediante cesión de los activos subyacentes que garantizan las inversiones, pago que puede ejercer la sociedad cuando estime necesario cancelar sus obligaciones con tales Acreedores.

- **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez surge como producto de la afectación en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones causando que la sociedad no pueda financiar sus activos a

períodos y tasas apropiadas, así como el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonables en el evento de requerirlo.

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

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable en caso de necesidad. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

- Riesgo de tasas de interés y de precios

La sociedad mitiga su riesgo de liquidez pues sus operaciones no están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés del mercado secundario; y los activos subyacentes de la sociedad, que le generan ingresos, tampoco están sujetos a la fluctuación de tasas de interés o precios de activos en el mercado secundario de referencia.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL (IN-T)

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2026

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

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



Resumen de los Aspectos de Importancia del Trimestre.

- En atención a la fecha de vencimiento de la serie única del Programa de Bonos Corporativos de GSM Financial Group, Inc. autorizado mediante Resolución CNV N°. 24-09 de 26 de enero de 2009, el emisor procedió a redimir y acreditar el capital y los intereses correspondientes, por el orden de B/. 6,500.000.00.

I. Análisis de los Resultados Financieros y Operativos.

A. LÍQUIDEZ

Los estados financieros no auditados de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, al 31 de marzo de 2026, muestran un total de activos de **\$ 37,076,171**.

Un incremento o disminución de la liquidez de la empresa podría darse ante un cambio favorable o desfavorable de la situación económica de los deudores de la empresa. Para ello, la Compañía mantiene políticas para el debido control y administración de su liquidez y cuenta con acceso a fuentes adecuadas de financiamiento para sus operaciones; de igual forma, la compañía mantiene políticas y contratos que le permiten la liquidación de sus activos sin pérdida de valor, en el evento de requerirlo.

B. RECURSOS DE CAPITAL

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

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

GSM FINANCIAL GROUP, INC., lleva 198 meses de actividad al 31 de marzo de 2026. La empresa no incurre en este período en gastos que superen el presupuesto de ingresos y no asume compromisos que superen dichos ingresos.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS Y PROYECCIONES

Panorama Económico de Panamá: Perspectivas y Desafíos para 2026

1. Desempeño y Proyecciones de Crecimiento

Panamá se consolida como una de las economías más dinámicas de la región. Su proyección de crecimiento supera significativamente el promedio de América Latina (estimado entre 2.0% y 2.5%), validada por los principales organismos internacionales:

- **CEPAL:** Proyecta una expansión del **4.0%**.
- **Banco Mundial:** Estima un avance del **3.9%**.

- **Fondo Monetario Internacional (FMI):** Prevé un aumento del **3.8%**.

Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ratifica la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país. Anticipa una aceleración de la actividad hacia el periodo 2026-2027, sustentada en los resultados del primer trimestre:

- **Actividad económica:** El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un incremento promedio del 4.1% en el primer bimestre.
- **Tracción sectorial:** El crecimiento es impulsado por el sector servicios y el comercio exterior, destacando logística, Canal de Panamá, transporte, turismo y servicios financieros.
- **Vectores de soporte:** Resalta la resiliencia en exportaciones, una inflación controlada en terreno plano o ligeramente negativo (-0.2%) y una estabilización gradual del salario mediano.

2. Estabilidad Macroeconómica

El país mantiene su resiliencia financiera y reputacional en los mercados internacionales gracias a tres factores clave:

- **Sostenibilidad financiera:** Acceso competitivo a mercados de capital y financiamiento externo.
- **Confianza de los inversores:** Percepción internacional favorable hacia la gestión fiscal.
- **Ventaja regional:** Sólido diferencial de crecimiento frente a sus pares de la región.

3. Desafíos en el Mercado Laboral (Problema Estructural)

A pesar de la expansión económica, persiste un desfase en la absorción de mano de obra formal. La tasa de desempleo se situó en 10.4% al cierre del primer trimestre, evidenciando que el crecimiento del PIB no se traduce proporcionalmente en empleo de calidad debido a:

- **Baja densidad laboral:** Los sectores con mayor dinamismo (logística y finanzas) son intensivos en capital, pero no generan contratación masiva.
- **Rezagos sectoriales:** La industria de la construcción —tradicional generadora de empleo masivo— no recupera plenamente sus niveles de actividad prepandemia.
- **Informalidad:** El empleo informal muestra una contracción marginal, pero se mantiene como un reto persistente en la estructura laboral del país.

Correlación del Crecimiento Económico de Panamá con el Modelo de Negocios de GSM Financial Group

El portafolio de inversión y la estrategia de fondeo de GSM Financial Group presentan una correlación estratégica con el ciclo económico de Panamá. La empresa combina activos cíclicos (que capturan la expansión interna del país) con activos anticíclicos o descorrelacionados, logrando una diversificación óptima del riesgo de mercado.

1. Activos Cíclicos: Exposición a la Expansión Macroeconómica de Panamá.

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) panameño y la consolidación de su clase media impulsan directamente las unidades de negocio financiadas por el grupo:

A. Sector Educación Privada (Financiamiento mediante Bonos Corporativos)

Existe una correlación directa y positiva entre el crecimiento económico nacional y la demanda de servicios educativos de alto nivel.

- **Mecánica de transmisión:** El dinamismo económico incrementa el empleo formal y eleva el ingreso disponible de los hogares. Esto amplía la base de la clase media, aumentando la matrícula en colegios bilingües y técnicos privados.
- **Impacto financiero:** La expansión del PIB genera mayores flujos de caja operativos para las instituciones educativas, incrementa la valorización de sus activos inmobiliarios subyacentes y fortalece su capacidad de servicio de la deuda, mitigando el riesgo de crédito para el emisor.

B. Sector Seguros (Emisiones Históricas)

El mercado asegurador local se comporta de manera procíclica, expandiéndose al ritmo de los sectores clave de la economía.

- **Mecánica de transmisión:** El crecimiento económico impulsa las ventas de automóviles, la colocación de hipotecas, el comercio internacional y la inversión corporativa.
- **Impacto financiero:** Una mayor actividad empresarial y patrimonial eleva la contratación de pólizas de daños, comerciales, de vida y de salud, incrementando el volumen de primas netas y la rentabilidad del sector donde el grupo mantiene exposición.

2. Estrategia de Diversificación y Descorrelación de Riesgo

Para neutralizar la dependencia exclusiva del desempeño macroeconómico panameño, GSM Financial Group incorpora activos con dinámicas globales e ingresos recurrentes:

A. Comercialización Internacional de Metales Preciosos

- **Dinámica operativa:** El segmento de metales preciosos (principalmente oro) se rige por variables macro globales, como la inflación internacional, la política monetaria de la Reserva Federal (tasas de interés) y el riesgo geopolítico.
- **Mitigación de riesgo:** Al operar como un activo refugio, muestra una correlación baja o inversa con el PIB local. Esto otorga al grupo resiliencia y liquidez internacional, protegiendo el portafolio global ante desaceleraciones domésticas o volatilidad en los mercados de renta variable.

B. Sector Inmobiliario de Renta a Largo Plazo

- **Dinámica operativa:** Generación de flujos de efectivo estables, predecibles y predeterminados contractualmente.

- **Mitigación de riesgo:** Actúa como un estabilizador del portafolio al diluir la volatilidad de corto plazo, garantizando rendimientos constantes mediante arrendamientos a largo plazo en segmentos inmobiliarios clave.

3. Gestión de Riesgos y Respaldo del Mercado Financiero

La resiliencia de la estrategia financiera y operativa de GSM Financial Group frente a los retos macroeconómicos (consolidación fiscal local y volatilidad geopolítica) es validada externamente por el mercado:

- **Calificación de Riesgo Grado de Inversión:** La agencia internacional Pacific Credit Ratings (PCR) otorgó las calificaciones de BBB(pa) y BBB+(pa) con Perspectiva Estable a sus dos programas de bonos corporativos.
- **Flexibilidad Financiera Activa:** El emisor mantiene una política de monitoreo de liquidez y optimización de rendimientos, bajo una gestión proactiva que busca mitigar los impactos de la inflación o el endurecimiento de las condiciones financieras globales.

GSM Financial Group ofrece una estructura de inversión equilibrada. Capitaliza el alto crecimiento de la economía panameña en sus inversiones locales, mientras protege la calidad crediticia de sus emisiones a través de una sólida diversificación internacional y una gestión de liquidez.

II. Resumen Financiero

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE I AÑO 2026	TRIMESTRE IV AÑO 2025	TRIMESTRE III AÑO 2025	TRIMESTRE II AÑO 2025
Ventas o Ingresos Totales	1,042,506.92	3,537,497.68	2,677,543.04	1,767,173.34
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	1,014,544.10	3,521,152.08	2,559,571.65	1,671,683.56
Utilidad o Pérdida	27,962.82	16,345.60	117,971.39	95,489.78
Acciones emitidas y en circulación	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidad o Pérdida por Acción	2.80	1.63	11.80	9.55
Depreciación y Amortización	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

III. Estados Financieros



BALANCE GENERAL	TRIMESTRE I AÑO 2026	TRIMESTRE IV AÑO 2025	TRIMESTRE III AÑO 2025	TRIMESTRE II AÑO 2025
Activo Circulante	6,527,179.51	6,011,730.28	4,421,569.96	4,099,444.00
Activos Totales	37,076,171.47	36,428,379.94	36,535,380.07	35,801,093.26
Pasivo Circulante	5,441,522.44	4,975,345.75	3,558,381.97	3,116,218.70
Deuda a Largo Plazo	30,773,430.64	30,614,073.00	32,076,584.57	31,811,085.57
Capital Pagado	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
Utilidades Retenidas	796,218.39	773,961.19	835,413.53	808,788.99
Patrimonio Total	861,218.39	838,961.19	900,413.53	873,788.99

RAZONES FINANCIERAS:

Dividendo/Acción	86.12	83.90	90.04	87.38
Deuda Total/Patrimonio	42.05	42.42	39.58	39.97
Capital de Trabajo	1,085,657.07	1,036,384.54	863,187.98	983,225.30
Razón Corriente	1.20	1.21	1.24	1.32
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.08	1.06	1.09	1.10
Préstamos / Activos totales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

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

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

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

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

V. Certificación del Fiduciario (NO APLICA)

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



VI. Divulgación

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

Fecha de divulgación: A los veintiséis (26) días del mes de mayo de dos mil veintiséis (2026).



Firma: Francesca Ameglio Ortega
Representante Legal

