

GSM FINANCIAL GROUP, INC
ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

AL 31 DE MARZO DE 2019

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

[Handwritten signature]
B-710-2102

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Marzo de 2019
(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 - 20 |

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Panamá, 27 de mayo de 2019

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 2019 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 de 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 2019 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. Elidía E. Saavedra J.

Licencia de Idoneidad N°0595-2010



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACION
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2019
(CIFRAS EN BALBOAS)

| <u>ACTIVO</u> | <u>Notas</u> | <u>Mar. 2019</u> <u>(No Auditado)</u> | <u>Dic. 2018</u> <u>(Auditado)</u> |
|--|--------------|--|---------------------------------------|
| Activos Corrientes | | | |
| Banco y Efectivo | 4 | 96,979.45 | 206,762.55 |
| Cta. Interactive Brokers | 4 | 16,898.61 | 16,492.76 |
| Cuentas por Cobrar - Otras | 7 | 398,141.42 | 627,891.42 |
| Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo/Inversiones | 6 | 2,296,069.32 | 878,501.00 |
| Impuestos y gastos pagados por anticipado | | 83,704.81 | 42,436.00 |
| Total Activos Circulantes | | <u>2,891,793.61</u> | <u>1,772,083.73</u> |
| Otro activo: | | | |
| Prestamos/Inversiones por cobrar al Vencimiento | 5 | 69,653,000.00 | 69,653,000.00 |
| Inversión en bonos-Otros | 5 | 1,623,000.00 | 1,603,000.00 |
| Total Otros Activos | | <u>71,276,000.00</u> | <u>71,256,000.00</u> |
| Total Activos | | <u><u>74,167,793.61</u></u> | <u><u>73,028,083.73</u></u> |
| <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u> | | | |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente: | | | |
| Cuentas por pagar | | - | - |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | - | - |
| Impuesto de dividendos por pagar | | - | - |
| Intereses Acumulados por Pagar - Bonos privados | | 38,081.64 | 20,962.00 |
| Intereses Acumulados por Pagar - Bonos públicos | | 2,329,200.45 | 1,654,003.63 |
| Total Pasivo corriente | | <u>2,367,282.09</u> | <u>1,674,965.63</u> |
| Otro pasivo: | | | |
| Cuentas por pagar - Otras | | 355,808.98 | 8,808.98 |
| Prestaciones Salariales por pagar | | 1,360.64 | 1,713.44 |
| Acciones preferidas por pagar | | 4,000.00 | 4,000.00 |
| Bonos Corp. Rotativos por pagar | 8 | 69,723,000.00 | 69,703,000.00 |
| Bonos Corp. Privados por pagar | 8 | 1,140,000.00 | 1,140,000.00 |
| Total otro Pasivo | | <u>71,224,169.62</u> | <u>70,857,522.42</u> |
| Total Pasivo | | <u>73,591,451.71</u> | <u>72,532,488.05</u> |
| PATRIMONIO DEL ACCIONISTA | | | |
| Capital en acciones pagadas | 10 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| Utilidades no distribuidas | | 527,222.64 | 485,595.68 |
| Utilidades acumuladas | | 39,119.26 | |
| Patrimonio del accionista | | <u>576,341.90</u> | <u>495,595.68</u> |
| Total pasivo y patrimonio del accionista | | <u><u>74,167,793.61</u></u> | <u><u>73,028,083.73</u></u> |




GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2019
(CIFRAS EN BALBOAS)

| <u>Notas</u> | <u>Mar. 2019</u> <u>Trimestre</u> <u>(No Auditado)</u> | <u>Mar. 2019</u> <u>Acumulado</u> <u>(No Auditado)</u> | <u>Mar. 2018</u> <u>Trimestre</u> <u>(No Auditado)</u> | <u>Mar. 2018</u> <u>Acumulado</u> <u>(No Auditado)</u> |
|---|--|--|--|--|
| INGRESOS | | | | |
| Ingresos sobre Préstamos/Inversiones \$ | 874,422.92 | \$ 2,532,827.07 | \$ 871,764.14 | \$ 2,523,995.53 |
| Otros ingresos | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 45,200.00 |
| Ingr. Interes Cta. Ahorro FEDPA | 45.32 | 135.39 | 43.11 | 128.79 |
| Ingresos Ganados Inv. IB. | 0.30 | 0.68 | 0.00 | 0.00 |
| Ingreso por Factoring | 25.80 | 2,423.52 | 89.00 | 184.90 |
| Total de Ingresos | 874,494.34 | 2,535,386.66 | 871,896.25 | 2,569,509.22 |
| COSTO DE VENTA | | | | |
| Costo de Venta | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Total de Costo de Venta | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| GANANCIA BRUTA | 874,494.34 | 2,535,386.66 | 871,896.25 | 2,569,509.22 |
| GASTOS | | | | |
| | 11 | | | |
| Gastos de Salarios | 0.00 | 7,820.00 | 0.00 | 0.00 |
| Vacaciones | 3,910.00 | 3,910.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto de Cuota Patronal CSS | 575.96 | 1,727.88 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto de Transporte | 0.00 | 0.00 | 46.00 | 46.00 |
| Gasto de Mensajería | 0.00 | 0.00 | 46.00 | 46.00 |
| Gasto Cargos Bancarios BG | 16.16 | 87.21 | 45.50 | 147.97 |
| Gastos Cargos -Capital Bank | 25.00 | 100.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos Operativos Inversión IB | 508.21 | 2,017.67 | 946.45 | 2,531.48 |
| Cargos BNP Cta. Corriente | 5.35 | 5.35 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto Publicidad/Propaganda | 0.00 | 0.00 | 7,450.00 | 17,305.00 |
| Gastos de Diseños /Artes Graf. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 51.00 |
| Gasto de Honorarios y comision | 1,000.00 | 3,000.00 | 1,479.45 | 14,214.45 |
| Intereses de los Bonos | 845,929.94 | 2,455,854.52 | 843,842.58 | 2,443,083.35 |
| Gasto Interes por Cta. Pagar | 0.00 | 0.00 | 1,466.67 | 1,466.67 |
| Gastos de Aseo y Limpieza | 270.00 | 587.25 | 123.15 | 368.33 |
| Gastos Útiles Oficina | 72.95 | 797.81 | 52.35 | 1,127.60 |
| Gasto de Equipo Seguridad Empl | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 45.00 |
| Gastos de Cafetería | 0.00 | 24.70 | 36.65 | 36.65 |
| Gasto -Consumo Agua | 0.00 | 0.00 | 18.01 | 55.83 |
| Gastos legales y Profesionales | 4,000.00 | 12,050.00 | 15,900.00 | 25,900.00 |
| Gasto Tasa Única Anual | 0.00 | 350.00 | 0.00 | 300.00 |
| Superintendencia de valores | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 7,500.00 |
| Gasto de ITBMS | 8.27 | 542.32 | 1,298.98 | 3,000.20 |
| Gasto Regtr Emisiones Custodia | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,000.00 |
| Gasto -Bolsa de Valores | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 75.00 |
| Gastos Municipales | 1,552.00 | 3,456.00 | 0.00 | 791.60 |
| Gasto por Rep.y Mant. de A./A. | 0.00 | 630.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos de Equipo Computadora | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,004.50 |
| Gasto Cuota Mantenimiento Ofic | 468.83 | 1,875.32 | 468.83 | 1,406.49 |
| Gasto de Reparación | 0.00 | 1,175.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto de Teléfono e Internet | 28.24 | 106.37 | 36.85 | 66.71 |
| Otros Gastos de Estacionamient | 50.00 | 150.00 | 0.00 | 50.00 |
| Imp.Sobre la renta Estimado | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 25,153.44 |
| Total de Gastos | 858,420.91 | 2,496,267.40 | 873,257.47 | 2,546,773.27 |
| Ingresos Neto | \$ 16,073.43 | \$ 39,119.26 | (\$ 1,361.22) | \$ 22,735.95 |




GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2019
(CIFRAS EN BALBOAS)

| <u>AÑO 2017:</u> | <u>Capital</u> | <u>Anticipo a</u> | <u>Utilidades</u> | <u>Patrimonio</u> |
|---|----------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|
| | <u>Pagado</u> | <u>Dividendos</u> | <u>No Distribuidas</u> | <u>Total</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | B/. 10,000.00 | | 368,924.00 | 378,924.00 |
| Dividendo - Acciones comunes | | | | |
| Ganancia Neta del año 2017 | | | 116,671.00 | 116,671.00 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018 (Auditado) | 10,000.00 | - | 485,595.00 | 495,595.00 |
| <u>AÑO 2019:</u> | | | | |
| Dividendo - Acciones comunes | | | | |
| Pago de Anticipo | | | | |
| Ganancia del periodo Marzo de 2019 | - | - | 80,746.90 | B/. 80,746.90 |
| Saldos al 31 de Marzo de 2019 (No Auditado) | B/. 10,000.00 | - | B/. 566,341.90 | B/. 576,341.90 |

[Handwritten Signature]

[Handwritten Initials]

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2019
(CIFRAS EN BALBOAS)

| | <u>Mar. 2019</u> (No Auditado) | <u>Mar. 2018</u> (No Auditado) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Flujo de Efectivo de las Actividades de la Operación | | |
| Ganancia Neta (Perdida Neta) | B/. 39,119.26 | B/. 47,531.03 |
| Otra Cuentas por cobrar | - | - |
| Cuentas por cobrar - otras | - 229,750.00 | - 8,958.40 |
| Prestamo /Inversiones por cobrar al vencimiento | - 1,698,854.86 | - 2,545,000.00 |
| Intereses acumulados por cobrar Prestamos/ Inversiones | - 228,127.78 | - 755,620.58 |
| Gastos pagados por anticipado | 83,704.81 | 100,000.00 |
| Cuentas por Pagar- otros | 347,000.00 | 100,000.00 |
| Intereses aucmulado por pagar- Bonos | <u>745,833.37</u> | <u>340,773.41</u> |
| Total de Ajustes | <u>- 980,194.46</u> | <u>- 2,768,805.57</u> |
| Efectivo neto proveniente de Operaciones | <u>- 941,075.20</u> | <u>- 2,721,274.54</u> |
| Distribución de dividendos- Acciones comunes | | |
| Bonos Corporativos | - 1,921,269.66 | - 2,545,000.00 |
| Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento | | |
| Bonos corporativos Rotativos | <u>2,829,713.44</u> | <u>2,545,000.00</u> |
| Efectivo Neto en Financiamiento | <u>2,829,713.44</u> | <u>2,545,000.00</u> |
| Efectivo neto <Decremento> en Efectivo | <u>- 109,377.25</u> | <u>- 176,274.54</u> |
| Resumen | | |
| Balance en efectivo al final del periodo | 159,498.53 | 259,324.35 |
| Balance en efectivo al inicio del periodo | <u>- 176,274.54</u> | <u>- 435,598.89</u> |
| Incremento <Decremento> en Efectivo | <u>B/. 16,776.01</u> | <u>B/. - 176,274.54</u> |




GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

1. Información General

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

La empresa está ubicada en P.H. Torre Global, piso 23, Oficina 2301 calle 50, corregimiento de San Francisco, Panamá, Rep. 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 2019, mediante resolución de Junta de Directiva de 24 de mayo de 2019.

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 No.34.

La norma No. 34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar los estados financieros anuales según los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los Estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

Unidad Monetaria

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

Efectivo:

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

3. Estimaciones contables, críticas y juicios

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



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Provisiones para préstamos de cobro dudoso

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

4. Efectivo o Equivalente a efectivo

GSM FINANCIAL GROUP, INC., Mantiene una cuenta corriente bancaria en el Banco General, una cuenta corriente en Capital Bank, Inc., adicional una cuenta corriente y una cuenta de ahorros en el Banco Nacional de Panamá; Una cuenta de ahorros en la Federación de Cooperativa de Ahorro y Crédito de Panamá R. L., y una cuenta de Inversión en Interactive Brokers (casa de valores) que se registra a valor del mercado al cierre del día. Los saldos de dichos depósitos a la vista se encuentran clasificados como activos corrientes sin gravámenes ni restricciones al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente los siguientes:

| | | |
|--|----------------------------------|-----------------------------------|
| Banco General | <u>Mar. 2019</u> B/.83,669.39 | <u>Dic. 2018</u> B/.194,476.21 |
| Capital Bank, Inc. | <u>Mar. 2019</u> B/.1,393.74 | <u>Dic. 2018</u> B/.1,500.74 |
| Banco Nacional de Panamá (Cuenta Corriente) | <u>Mar. 2019</u> B/.500.00 | <u>Dic. 2018</u> B/.0.00 |
| Banco Nacional de Panamá (Cuenta de Ahorro) | <u>Mar. 2019</u> B/.495.33 | <u>Dic. 2018</u> B/.0.00 |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito de Panamá, Fedpa R.L. | <u>Mar. 2019</u> B/.10,920.99 | <u>Dic. 2018</u> B/.10,785.60 |
| Cuenta de Inversión en IB | <u>Mar. 2019</u> B/.16,898.61 | <u>Dic. 2018</u> B/.16,492.76 |

5. Préstamos / Inversiones por Cobrar:

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los préstamos / inversiones por cobrar reflejaban los siguientes saldos:




GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Contrato de préstamo suscrito, concedido el 01 de enero de 2011, a una tasa de interés anual del quince punto treinta y cinco por ciento (15.35%) pagaderos anualmente, con saldo pendiente por \$6,500,000.00; con fecha de vencimiento el 01 de enero de 2021.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.6,500,000.00 | B/.6,500,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés del nueve por ciento (9%) por la suma de B/.150,000.00 con fecha de emisión al 22 de abril de 2016 y fecha de vencimiento el 22 de abril de 2020; por la suma de B/. 200,000.00 con fecha de emisión al 01 de marzo de 2017 y fecha de vencimiento el 01 de marzo de 2020; por la suma de B/. 200,000.00 con fecha de emisión al 01 de abril 2017 y fecha de vencimiento el 01 de abril 2020; y por la suma de B/. 250,000.00 con fecha de emisión al 08 de mayo del 2017 y con fecha de vencimiento el 08 de mayo del 2020.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/. 800,000.00 | B/. 800,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés del nueve punto seis por ciento (9.6%) por la suma de B/.590,000.00 con fecha de emisión a partir del 1 de julio de 2017 y fecha de vencimiento el 01 de julio del 2020, y por la suma de B/.90,000.00 con fecha de emisión al 28 de junio de 2017 y fecha de vencimiento 28 de junio del 2020.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/. 680,000.00 | B/. 680,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés del ocho punto seis por ciento (8.6%) por un monto de B/.545,000.00, con fecha de emisión el 26 de febrero de 2018 y con fecha de vencimiento el 26 de febrero del año 2022; por un monto de B/.100,000.00, con fecha de emisión el 01 de abril de 2018 y con fecha de vencimiento el 22 de septiembre de 2022; por el monto de B/.10,000.00 con fecha de emisión al 25 de abril de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; por el monto de B/.93,000.00 con fecha de emisión al 06 de junio de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; por el monto de B/.20,000.00 con fecha de emisión al 06 de junio de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; y por el monto de B/.10,000.00 con fecha de emisión el 01 de septiembre de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; Por el monto de B/.50,000.00 con fecha de emisión el 17 de Octubre de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; y por el monto de B/.20,000.00 con fecha de emisión el 17 de enero de 2019 y fecha de vencimiento 20 de septiembre del 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.848,000.00 | B/. 828,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Contrato de préstamo suscrito, concedido el 16 de mayo de 2018, a una tasa de interés seis punto seis por ciento (6.6%) pagaderos en seis meses, con saldo pendiente por \$73,000.00, y fecha de vencimiento el 05 de enero de 2020.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.73,000.00 | B/. 73,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa anual de interés anual del catorce punto ocho por ciento (14.85%) por la suma total de B/.12,633,116.14, con las siguientes fechas de emisión y vencimiento respectivamente, así como sus valores nominales: 1) Por un valor nominal de B/.8,111,116.14, con fecha de emisión al 01 de julio de 2016 y con fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021, 2) Por un valor nominal de B/.3,002,000.00, con fecha de emisión el 03 de enero de 2017 y con fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021, 3) Por un valor nominal de B/.1,520,000.00 con fecha de emisión al 7 de julio de 2017 y con fecha de vencimiento el 7 de julio de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.12,633,116.14 | B/.12,633,116.14 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del catorce punto ocho por ciento (14.85%) por la suma agregada de B/.18,581,517.72, con las siguientes fechas de emisión y vencimiento respectivas, así como sus valores nominales: 1) por un valor nominal de B/.13,275,517.72, con fecha de emisión al 01 de julio de 2016 y fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021; 2) por un valor nominal de B/.3,861,000.00, con fecha de emisión al 01 de enero de 2017 y fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021 y, 3) por un valor nominal de B/.1,445,000.00, con fecha de emisión al 7 de julio de 2017 y fecha de vencimiento al 7 de julio de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.18,581,517.72 | B/.18,581,517.72 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del catorce punto ocho por ciento (14.85%) por la suma de B/.12,285,366.14, con las fechas de emisión y vencimiento respectivamente, así como sus valores nominales: 1) B/.8,113,366.14, con fecha de emisión 01 de julio de 2016 y fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021; 2) B/.3,137,000.00, con fecha de emisión el 03 de enero del 2017 y fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021 y 3) B/.1,035,000.00, con fecha de emisión 07 de julio del 2017 y con fecha de vencimiento el 30 de julio de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.12,285,366.14 | B/.12,285,366.14 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/1,790,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/1,790,000.00 | B/1,790,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/1,725,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/1,725,000.00 | B/1,725,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/1,650,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/1,650,000.00 | B/1,650,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/2,100,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

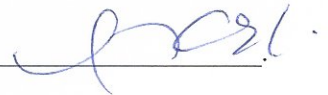
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/2,100,000.00 | B/2,100,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/1,550,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/1,550,000.00 | B/1,550,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/300,000.00 con fecha de emisión el 10 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 10 de agosto de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/300,000.00 | B/300,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,875,000.00 con fecha de emisión el 21 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 21 de agosto de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,875,000.00 | B/.1,875,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,725,000.00 con fecha de emisión el 21 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 21 de agosto de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,725,000.0 | B/.1,725.000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,400,000.00 con fecha de emisión el 13 de septiembre de 2017 y con fecha de vencimiento al 13 de septiembre de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,400,000.00 | B/.1,400,000.00 |

Inversión en bonos corporativos, con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.650,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.650,000.00 | B/.650,000.00 |

Inversión en bonos corporativos, con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.630,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.630,000.00 | B/.630,000.00 |

Inversión en bonos corporativos con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.630,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.630,000.00 | B/.630,000.00 |

Inversión en bonos corporativos con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.700,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.700,000.00 | B/.700,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.150,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.150,000.00 | B/.150,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.2,000,000.00 con fecha de emisión el 02 de enero de 2018 y con fecha de vencimiento al 02 de enero de 2023.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.2,000,000.00 | B/.2,000,000.00 |

- Ingresos sobre Préstamos / Inversiones

Al periodo que termina al 31 de diciembre de 2018, las “Inversiones han ganado ingresos de intereses” por la suma de **B/.2,532,827.07**. 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.

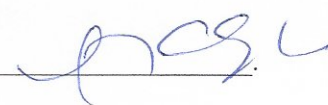
6. Intereses Acumulados por Cobrar – Préstamos / Inversiones:

Para el periodo que termina al 31 de marzo de 2019, los intereses acumulados por cobrar generados en los préstamos / inversiones ascienden a **B/.2,296,069.32**, 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 2019, los saldos y plazos de las Cuentas por Cobrar - Otros son los siguientes:

| Monto | Deudor | Plazo |
|----------------|---|--------------|
| US\$382,166.42 | Cuenta por Cobrar - Partes Relacionada- Accionistas | Sin Plazos |
| US\$300.00 | GSM Development First Fund, Inc. | Sin Plazos |




8. Bonos por Pagar:

- Los bonos por pagar al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, *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 por el valor nominal de B/.6,500,000.00, con vencimiento el 1 de enero de 2026, a una tasa de interés anual de catorce punto quince por ciento (14.5%).

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.6,500,000.00 | B/.6,500,000.00 |

Macro Título No.012 con un valor nominal de B/.29,500,000.00, con tasa de interés anual del catorce punto cinco por ciento (14.5%), concedido el 01 de Julio de 2016 y con fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.29,500,000.00 | B/.29,500,000.00 |

Macro Título No.013 con un valor nominal de B/.10,000,000.00, con tasa de interés anual del catorce punto cinco por ciento (14.5%), concedido el 3 de enero de 2017 y con fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.10,000,00.00 | B/.10,000,00.00 |

Macro Título No.014 por valor nominal de B/.4,000,000.00, con tasa de interés anual del catorce punto cinco por ciento (14.5%), concedido el 7 de julio de 2017 y con fecha de vencimiento el 07 de julio de 2022.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.4,000,000.00 | B/.4,000,000.00 |

- Los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, *de la SERIE A de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017*, se detallan a continuación:

Macro Título No. 001 por valor nominal de B/.8,815,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 08 de agosto de 2017 y con fecha de vencimiento el 08 de agosto de 2032.

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.8,815,000.00 | B/.8,815,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Macro Título No.002 por valor nominal de B/.300,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 10 de agosto de 2017 y con fecha de vencimiento el 10 de agosto de 2032.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.300,000.00 | B/.300,000.00 |

Macro Título No. 003 por valor nominal de B/.3,600,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 21 de agosto de 2017 y con fecha de vencimiento el 21 de agosto de 2032.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.3,600,000.00 | B/.3,600,000.00 |

Macro Título No. 004 por valor nominal de B/.1,400,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 13 de septiembre de 2017 y con fecha de vencimiento el 13 de septiembre de 2032.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.1,400,000.00 | B/.1,400,000.00 |

Macro Título No. 005 por valor nominal de B/.2,760,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento el 05 de octubre de 2032.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.2,760,000.00 | B/.2,760,000.00 |

Macro Título No. 006 por valor nominal de B/.2,000,000.00 con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 02 de enero de 2018, con fecha de vencimiento el 02 de enero de 2032.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.2,000,000.00 | B/.2,000,000.00 |

- Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de marzo de 2019, *de la SERIE B de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017*, se detallan a continuación:

Macro Título No. 0001 por valor nominal de B/.545,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.545,000.00 | B/.545,000.00 |

Macro Título No. 0002 por valor nominal de B/.100,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.100,000.00 | B/.100,000.00 |

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Macro Título No. 0003 por valor nominal de B/.10,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.10,000.00 | B/.10,000.00 |

Macro Título No. 0004 por valor nominal de B/.93,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.93,000.00 | B/.93,000.00 |

Macro Título No. 0005 por valor nominal de B/.20,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.20,000.00 | B/.20,000.00 |

Macro Título No. 0006 por valor nominal de B/.10,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

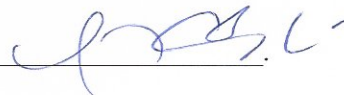
| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.10,000.00 | B/.10,000.00 |

Macro Título No. 0007 por valor nominal de B/.50,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.50,000.00 | B/.50,000.00 |

Macro Título No. 0008 por valor nominal de B/.20,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.20,000.00 | B/.0.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

- Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de marzo de 2019, el emisor adquiere obligaciones por pagar en virtud de bonos corporativos privados que no forman parte de las ofertas públicas de valores autorizadas por la SMV, y que se detallan a continuación:

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/. 500,000.00, concedido el 01 de julio de 2017, con vencimiento el 01 de julio de 2020, a una tasa interés anual del nueve por ciento (9.0%).

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.500,000.00 | B/.500,000.00 |

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.90,000.00, concedido el 01 de julio de 2017, con fecha de vencimiento el 01 de julio de 2020, a una tasa de interés anual del nueve por ciento (9.0%).

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.90,000.00 | B/.90,000.00 |

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.200.000.00, concedido el 1 de abril de 2017, con fecha de vencimiento el 01 de abril de 2020, a una tasa de interés anual del ocho punto cuatro por ciento (8.4%).


| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.200,000.00 | B/.200,000.00 |

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.200.000.00, concedido el 1 de marzo 2017, con fecha de vencimiento el 01 de marzo de 2020, a una tasa de interés anual del ocho punto cuatro por ciento (8.4%).

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.200,000.00 | B/.200,000.00 |

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.75,000.00, concedido el 22 de abril 2016, con fecha de vencimiento el 22 de abril 2020, a una tasa de interés anual del ocho punto cuatro por ciento (8.4%).

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.75,000.00 | B/.75,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Macro Título corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.75.000.00, concedido el 22 de abril 2016, con fecha de vencimiento el 22 de abril 2020, a una tasa de interés anual del ocho punto cuatro por ciento (8.4%).

| <u>Mar. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.75,000.00 | B/.75,000.00 |

Durante el año los bonos han causado gastos de intereses por la suma de **B/.2,455,854.52** y no se consideran vencidos, ya que los mismos son pagaderos anual o trimestralmente y los mismos se encuentran al día.

9. Intereses Acumulados por Pagar – Bonos:

Para el periodo que termina al 31 de marzo de 2019, los “Intereses Acumulados por Pagar –Bonos” ascienden a **B/.2,367,282.09** monto que refleja las obligaciones de intereses por pagar de los bonos.

Durante el periodo al 31 de marzo de 2019, los Bonos han causado gastos de intereses por la suma de **B/.2,455,854.52** y no se consideran vencidos, toda vez que la obligación de pago es anualmente o trimestralmente, y se encuentran al día.

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 2013 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. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Capital Pagado | B/.10,000.00 | B/.10,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

11. Gastos Generales Administrativos

| GASTOS | Mar. 2019 | | Mar. 2018 | |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | Trimestre | Acumulado | Trimestre | Acumulado |
| Gastos de Salarios | 0.00 | 7,820.00 | 0.00 | 0.00 |
| Vacaciones | 3,910.00 | 3,910.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto de Cuota Patronal CSS | 575.96 | 1,727.88 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto de Transporte | 0.00 | 0.00 | 46.00 | 46.00 |
| Gasto de Mensajería | 0.00 | 0.00 | 46.00 | 46.00 |
| Gasto Cargos Bancarios BG | 16.16 | 87.21 | 45.50 | 147.97 |
| Gastos Cargos -Capital Bank | 25.00 | 100.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos Operativos Inversión IB | 508.21 | 2,017.67 | 946.45 | 2,531.48 |
| Cargos BNP Cta. Comiente | 5.35 | 5.35 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto Publicidad/Propaganda | 0.00 | 0.00 | 7,450.00 | 17,305.00 |
| Gastos de Diseños /Artes Graf. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 51.00 |
| Gasto de Honorarios y comision | 1,000.00 | 3,000.00 | 1,479.45 | 14,214.45 |
| Intereses de los Bonos | 845,929.94 | 2,455,854.52 | 843,842.58 | 2,443,083.35 |
| Gasto Interes por Cta. Pagar | 0.00 | 0.00 | 1,466.67 | 1,466.67 |
| Gastos de Aseo y Limpieza | 270.00 | 587.25 | 123.15 | 368.33 |
| Gastos Utiles Oficina | 72.95 | 797.81 | 52.35 | 1,127.60 |
| Gasto de Equipo Seguridad Empl | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 45.00 |
| Gastos de Cafeteria | 0.00 | 24.70 | 36.65 | 36.65 |
| Gasto -Consumo Agua | 0.00 | 0.00 | 18.01 | 55.83 |
| Gastos legales y Profesionales | 4,000.00 | 12,050.00 | 15,900.00 | 25,900.00 |
| Gasto Tasa Única Anual | 0.00 | 350.00 | 0.00 | 300.00 |
| Superintendencia de valores | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 7,500.00 |
| Gasto de ITBMS | 8.27 | 542.32 | 1,298.98 | 3,000.20 |
| Gasto Regtr Emisiones Custodia | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,000.00 |
| Gasto -Bolsa de Valores | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 75.00 |
| Gastos Municipales | 1,552.00 | 3,456.00 | 0.00 | 791.60 |
| Gasto por Rep.y Mant. de A./A. | 0.00 | 630.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos de Equipo Computadora | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,004.50 |
| Gasto Cuota Mantenimiento Ofic | 468.83 | 1,875.32 | 468.83 | 1,406.49 |
| Gasto de Reparación | 0.00 | 1,175.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto de Teléfono e Internet | 28.24 | 106.37 | 36.85 | 66.71 |
| Otros Gastos de Estacionamient | 50.00 | 150.00 | 0.00 | 50.00 |
| Imp.Sobre la renta Estimado | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 25,153.44 |
| Total de Gastos | 858,420.91 | 2,496,267.40 | 873,257.47 | 2,546,773.27 |
| Ingresos Neto | \$ 16,073.43 | \$ 39,119.26 | (\$ 1,361.22) | \$ 22,735.95 |




12. Impuestos

Le 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

Es el riesgo que expone a la compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio adecuado.

15. Administración del riesgo de instrumentos Financieros-continuación:

- **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a periodos 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**

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés están sujetos a la modificación de las tasas de acuerdo a los contratos suscritos por las partes.



GSM FINANCIAL GROUP, INC

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

AL 30 DE JUNIO DE 2019

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

[Handwritten signature]
8-710.2102

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de Junio de 2019
(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 - 20 |

J. R. S. L.
8-7-10-2019

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Panamá, 26 de agosto de 2019

Señores

Junta Directiva.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.

Panamá, República de Panamá

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019 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

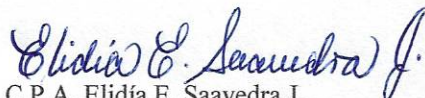
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos Estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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.**

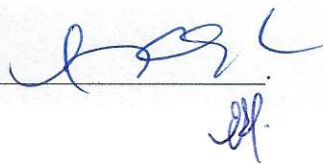
Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, al 30 de junio de 2019 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. Elidía E. Saavedra J.

Licencia de Idoneidad N°0595-2010



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACION
POR LOS SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019
(CIFRAS EN BALBOAS)

| <u>ACTIVO</u> | <u>Notas</u> | <u>Jun. 2019</u> <u>(No Auditado)</u> | <u>Dic. 2018</u> <u>(Auditado)</u> |
|--|--------------|--|---------------------------------------|
| Activos Corrientes | | | |
| Banco y Efectivo | 4 | 102,695.92 | 206,762.55 |
| Cta. Interactive Brokers | 4 | 16,558.22 | 16,492.76 |
| Cuentas por Cobrar - Otras | 7 | 398,141.42 | 627,891.42 |
| Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo/Inversiones | 6 | 2,364,699.35 | 878,501.00 |
| Impuestos y gastos pagados por anticipado | | 92,947.47 | 42,436.00 |
| Total Activos Circulantes | | 2,975,042.38 | 1,772,083.73 |
| Otro activo: | | | |
| Prestamos/Inversiones por cobrar al Vencimiento | 5 | 69,653,000.00 | 69,653,000.00 |
| Inversión en bonos-Otros | 5 | 1,623,000.00 | 1,603,000.00 |
| Total Otros Activos | | 71,276,000.00 | 71,256,000.00 |
| Total Activos | | 74,251,042.38 | 73,028,083.73 |
| <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u> | | | |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente: | | | |
| Cuentas por pagar | | - | - |
| Intereses Acumulados por Pagar - Bonos privados | 9 | 18,431.62 | 20,962.00 |
| Intereses Acumulados por Pagar - Bonos públicos | 9 | 2,466,263.74 | 1,654,003.63 |
| Total Pasivo corriente | | 2,484,695.36 | 1,674,965.63 |
| Otro pasivo: | | | |
| Cuentas por pagar - Otras | | 315,808.98 | 8,808.98 |
| Prestaciones Salariales por pagar | | 1,332.52 | 1,713.44 |
| Acciones preferidas por pagar | | 4,000.00 | 4,000.00 |
| Bonos Corp. Rotativos por pagar | 8 | 69,723,000.00 | 69,703,000.00 |
| Bonos Corp. Privados por pagar | 8 | 1,140,000.00 | 1,140,000.00 |
| Total otro Pasivo | | 71,184,141.50 | 70,857,522.42 |
| Total Pasivo | | 73,668,836.86 | 72,532,488.05 |
| PATRIMONIO DEL ACCIONISTA | | | |
| Capital en acciones pagadas | 10 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| Utilidades no distribuidas | | 512,023.56 | 485,595.68 |
| Utilidades acumuladas | | 60,181.96 | - |
| Patrimonio del accionista | | 582,205.52 | 495,595.68 |
| Total pasivo y patrimonio del accionista | | 74,251,042.38 | 73,028,083.73 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019
(CIFRAS EN BALBOAS)

| Notas | Jun. 2019 | | Jun. 2018 | |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|
| | Trimestre | Acumulado (No Auditado) | Trimestre | Acumulado (No Auditado) |
| INGRESOS | | | | |
| Ingresos sobre Préstamos/Inversiones | \$ 2,566,854.38 | \$ 5,098,785.12 | \$ 2,562,660.31 | \$ 5,086,655.84 |
| Otros Ingresos | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 45,200.00 |
| Ingr. Interes Cta. Ahorro FEDPA | 137.08 | 272.47 | 130.41 | 259.20 |
| Interes -BNP Cta. Ahorro | 0.90 | 1.58 | 0.00 | 0.00 |
| Ingresos Ganados Inv. IB. | 98.61 | 2,522.13 | 1,026.34 | 1,211.24 |
| Total de Ingresos | 2,567,090.97 | 5,101,581.30 | 2,563,817.06 | 5,133,326.28 |
| COSTO DE VENTA | | | | |
| Costo de Venta | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Total de Costo de Venta | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| GANANCIA BRUTA | 2,567,090.97 | 5,101,581.30 | 2,563,817.06 | 5,133,326.28 |
| GASTOS | | | | |
| | 11 | | | |
| Gastos de Salarios | 11,380.00 | 19,200.00 | 11,730.00 | 11,730.00 |
| Vacaciones | 0.00 | 3,910.00 | 0.00 | 0.00 |
| Decimo Tercer Mes | 1,303.33 | 1,303.33 | 162.92 | 162.92 |
| Vacaciones Proporcionales | 159.09 | 159.09 | 0.00 | 0.00 |
| Décimo XIII Proporcional | 116.67 | 116.67 | 0.00 | 0.00 |
| Prima de Antigüedad | 195.19 | 195.19 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto de Cuota Patronal CSS | 1,852.41 | 3,580.29 | 1,745.39 | 1,745.39 |
| Gasto de Transporte | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 46.00 |
| Gasto de Mensajería | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 46.00 |
| Gasto Cargos Bancarios BG | 69.17 | 156.38 | 79.44 | 227.41 |
| Gastos Cargos -Capital Bank | 75.00 | 175.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos Operativos Inversión IB | 239.92 | 2,257.59 | 1,325.77 | 3,857.25 |
| Cargos BNP Cta. Corriente | 0.00 | 5.35 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto Publicidad/Propaganda | 0.00 | 0.00 | 7,450.00 | 24,755.00 |
| Gastos de Diseños /Artes Graf. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 51.00 |
| Gasto de Honorarios y comision | 0.00 | 3,000.00 | 3,274.27 | 17,488.72 |
| Intereses de los Bonos | 2,483,213.70 | 4,939,068.22 | 2,479,909.67 | 4,922,993.02 |
| Gasto Interes por Cta. Pagar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,466.67 |
| Gastos de Aseo y Limpieza | 565.54 | 1,152.79 | 769.01 | 1,137.34 |
| Gastos Útiles Oficina | 712.27 | 1,510.08 | 1,348.07 | 2,475.67 |
| Gasto de Equipo Seguridad Empl | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 45.00 |
| Gastos de Cafetería | 70.35 | 95.05 | 60.80 | 97.45 |
| Gasto -Consumo Agua | 0.00 | 0.00 | 55.83 | 111.66 |
| Gasto Combustible/Lubricantes | 0.00 | 0.00 | 49.00 | 49.00 |
| Gastos legales y Profesionales | 10,000.00 | 22,050.00 | 5,500.00 | 31,400.00 |
| Gastos Seminarios/Capacitación | 0.00 | 0.00 | 350.00 | 350.00 |
| Gastos de Viajes | 0.00 | 0.00 | 7,836.34 | 7,836.34 |
| Gastos de Auditoría | 7,200.00 | 7,200.00 | 7,200.00 | 7,200.00 |
| Gasto de Aviso de Operación-LC | 9,881.65 | 9,881.65 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto Tasa Única Anual | 0.00 | 350.00 | 0.00 | 300.00 |
| Superintendencia de valores | 10,500.00 | 10,500.00 | 3,060.00 | 10,560.00 |
| Gasto de ITBMS | 958.27 | 1,500.59 | 1,157.54 | 4,157.74 |
| Gasto Regtr Emisiones Custodia | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,000.00 |
| Gasto -Bolsa de Valores | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 75.00 |
| Gastos Municipales | 3,456.00 | 6,912.00 | 5,676.00 | 6,467.60 |
| Gasto por Rep.y Mant. de A/A. | 915.00 | 1,545.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos de Equipo Computadora | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,004.50 |
| Gastos de Multas y Recargos | 1,086.98 | 1,086.98 | 620.40 | 620.40 |
| Gasto Cuota Mantenimiento Ofic | 937.66 | 2,812.98 | 1,406.49 | 2,812.98 |
| Gasto de Reparación | 0.00 | 1,175.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto de Teléfono e Internet | 193.74 | 300.11 | 93.20 | 159.91 |
| Gastos de Viaticos | 0.00 | 0.00 | 1,200.48 | 1,200.48 |
| Otros Gastos de Estacionamiento | 50.00 | 200.00 | 50.00 | 100.00 |
| Imp. Sobre la renta Estimado | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 25,153.44 |
| Total de Gastos | 2,545,131.94 | 5,041,399.34 | 2,542,110.62 | 5,088,883.89 |
| Ingresos Neto | \$ 21,959.03 | \$ 60,181.96 | \$ 21,706.44 | \$ 44,442.39 |

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019
(CIFRAS EN BALBOAS)

| <u>AÑO 2017:</u> | <u>Capital</u> <u>Pagado</u> | <u>Saldo Acreedor</u> <u>de Accionista</u> | <u>Anticipo a</u> <u>Dividendos</u> | <u>Utilidades</u> <u>No Distribuidas</u> | <u>Patrimonio</u> <u>Total</u> |
|---|---------------------------------|---|--|---|-----------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | \$ 10,000.00 | - | | \$ 368,924.00 | \$ 378,924.00 |
| Dividendo - Acciones comunes | | | | \$ - | \$ - |
| Ganancia Neta del año 2017 | | | | \$ 116,671.00 | \$ 116,671.00 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018 (Auditado) | \$ 10,000.00 | - | - | \$ 485,595.68 | \$ 495,595.68 |
| <u>AÑO 2019:</u> | | | | | |
| Dividendo - Acciones comunes | | | | \$ -15,000.00 | \$ -15,000.00 |
| Pago de Anticipo | | | | | |
| Ganancia del periodo Junio de 2019 | - | - | | \$ 26,427.88 | \$ 26,427.88 |
| Saldos al 30 de Junio de 2019 (No Auditado) | \$ 10,000.00 | | \$ 60,181.96 | \$ 512,023.56 | \$ 582,205.52 |

[Handwritten Signature]

[Handwritten Initials]

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019
(CIFRAS EN BALBOAS)

| | <u>Jun. 2019</u> (No Auditado) | | <u>Jun. 2018</u> (No Auditado) |
|---|-----------------------------------|--------------|-----------------------------------|
| Flujo de Efectivo de las Actividades de la Operación | | | |
| Ganancia Neta (Perdida Neta) | B/. 60,181.96 | B/. - | 4,355.42 |
| Otra Cuentas por cobrar | - | - | 6,166.42 |
| Cuentas por cobrar - otras | 229,750.00 | | - |
| Prestamo /Inversiones por cobrar al vencimiento | 2,841,000.00 | - | 2,841,000.00 |
| Intereses acumulados por cobrar Prestamos/ Inversiones | - 1,753,090.43 | - | 905,693.22 |
| Gastos pagados por anticipado | - 4,383.66 | | 22,778.19 |
| Cuentas por Pagar- otros | 307,000.00 | | 10,050.00 |
| Intereses aucmulado por pagar- Bonos | 863,246.64 | | 824,341.11 |
| Total de Ajustes | <u>2,483,522.55</u> | - | <u>2,895,690.34</u> |
| Efectivo neto proveniente de Operaciones | <u>2,543,704.51</u> | - | <u>2,900,045.76</u> |
| Distribución de dividendos- Acciones comunes | | | |
| Bonos Corporativos | - 2,841,000.00 | - | 2,841,000.00 |
| Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento | | | |
| Bonos corporativos Rotativos | 2,841,000.00 | | 2,841,000.00 |
| Efectivo Neto en Financiamiento | <u>2,841,000.00</u> | | <u>2,841,000.00</u> |
| Efectivo neto <Decremento> en Efectivo | <u>26,856.60</u> | - | <u>59,045.76</u> |
| Resumen | | | |
| Balance en efectivo al final del periodo | - 85,902.36 | | 184,967.11 |
| Balance en efectivo al inicio del periodo | 59,045.76 | - | 125,921.35 |
| Incremento <Decremento> en Efectivo | <u>B/. - 26,856.60</u> | <u>B/. -</u> | <u>59,045.76</u> |




GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

1. Información General

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

La empresa está ubicada en P.H. Torre Global, piso 23, Oficina 2301 calle 50, corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

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

La Junta Directiva de la empresa, en conjunto con la Gerencia, aprobó la emisión de los Estados Financieros Interinos trimestrales al 30 de junio de 2019, mediante resolución de Junta de Directiva de 20 de agosto de 2019.

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 No.34.

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

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

Unidad Monetaria



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

Efectivo:

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

3. Estimaciones contables, críticas y juicios

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Provisiones para préstamos de cobro dudoso

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

4. Efectivo o Equivalente a efectivo

GSM FINANCIAL GROUP, INC., Mantiene una cuenta corriente bancaria en el Banco General, una cuenta corriente en Capital Bank, Inc., adicional una cuenta corriente y una cuenta de ahorros en el Banco Nacional de Panamá; Una cuenta de ahorros en la Federación de Cooperativa de Ahorro y Crédito de Panamá R. L., y una cuenta de Inversión en Interactive Brokers (casa de valores) que se registra a valor del mercado al cierre del día. Los saldos de dichos depósitos a la vista se encuentran clasificados como activos corrientes sin gravámenes ni restricciones al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente los siguientes:

| | | |
|--|---|--|
| Banco General | <u>Jun. 2019</u> B/.89,328.13 | <u>Dic. 2018</u> B/.194,476.21 |
| Capital Bank, Inc. | <u>Jun. 2019</u> B/.1,313.49 | <u>Dic. 2018</u> B/.1,500.74 |
| Banco Nacional de Panamá (Cuenta Corriente) | <u>Jun. 2019</u> B/.500.00 | <u>Dic. 2018</u> B/.0.00 |
| Banco Nacional de Panamá (Cuenta de Ahorro) | <u>Jun. 2019</u> B/.496.23 | <u>Dic. 2018</u> B/.0.00 |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito de Panamá, Fedpa R.L. | <u>Jun. 2019</u> B/.11.058.07 | <u>Dic. 2018</u> B/.10,785.60 |
| Cuenta de Inversión en IB | <u>Jun. 2019</u> B/.16,558.22 | <u>Dic. 2018</u> B/.16,492.76 |

[Handwritten signature]

[Handwritten initials]

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

5. Préstamos / Inversiones por Cobrar:

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los préstamos / inversiones por cobrar reflejaban los siguientes saldos:

Contrato de préstamo suscrito, concedido el 01 de enero de 2011, a una tasa de interés anual del quince punto treinta y cinco por ciento (15.35%) pagaderos anualmente, con saldo pendiente por \$6,500,000.00; con fecha de vencimiento el 01 de enero de 2021.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/. 6,500,000.00 | B/. 6,500,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés del nueve por ciento (9%) por la suma de B/.150,000.00 con fecha de emisión al 22 de abril de 2016 y fecha de vencimiento el 22 de abril de 2020; por la suma de B/. 200,000.00 con fecha de emisión al 01 de marzo de 2017 y fecha de vencimiento el 01 de marzo de 2020; por la suma de B/. 200,000.00 con fecha de emisión al 01 de abril 2017 y fecha de vencimiento el 01 de abril 2020; y por la suma de B/. 250,000.00 con fecha de emisión al 08 de mayo del 2017 y con fecha de vencimiento el 08 de mayo del 2020.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/. 800,000.00 | B/. 800,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés del nueve punto seis por ciento (9.6%) por la suma de B/.590,000.00 con fecha de emisión a partir del 1 de julio de 2017 y fecha de vencimiento el 01 de julio del 2020, y por la suma de B/.90,000.00 con fecha de emisión al 28 de junio de 2017 y fecha de vencimiento 28 de junio del 2020.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/. 680,000.00 | B/. 680,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés del ocho punto seis por ciento (8.6%) por un monto de B/.545,000.00, con fecha de emisión el 26 de febrero de 2018 y con fecha de vencimiento el 26 de febrero del año 2022; por un monto de B/.100,000.00, con fecha de emisión el 01 de abril de 2018 y con fecha de vencimiento el 22 de septiembre de 2022; por el monto de B/.10,000.00 con fecha de emisión al 25 de abril de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; por el monto de B/.93,000.00 con fecha de emisión al 06 de junio de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; por el monto de B/.20,000.00 con fecha de emisión al 06 de junio de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; y por el monto de B/.10,000.00 con fecha de emisión el 01 de septiembre de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; Por el monto de B/.50,000.00 con fecha de emisión el 17 de Octubre de 2018 y fecha de vencimiento 22 de septiembre del 2022; y por el monto de B/.20,000.00 con fecha de emisión el 17 de enero de 2019 y fecha de vencimiento 20 de septiembre del 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.848,000.00 | B/. 828,000.00 |

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Contrato de préstamo suscrito, concedido el 16 de mayo de 2018, a una tasa de interés seis punto seis por ciento (6.6%) pagaderos en seis meses, con saldo pendiente por \$73,000.00, y fecha de vencimiento el 05 de enero de 2020.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.73,000.00 | B/. 73,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa anual de interés anual del catorce punto ocho por ciento (14.85%) por la suma total de B/.12,633,116.14, con las siguientes fechas de emisión y vencimiento respectivamente, así como sus valores nominales: 1) Por un valor nominal de B/.8,111,116.14, con fecha de emisión al 01 de julio de 2016 y con fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021, 2) Por un valor nominal de B/.3,002,000.00, con fecha de emisión el 03 de enero de 2017 y con fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021, 3) Por un valor nominal de B/.1,520,000.00 con fecha de emisión al 7 de julio de 2017 y con fecha de vencimiento el 7 de julio de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.12,633,116.14 | B/.12,633,116.14 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del catorce punto ocho por ciento (14.85%) por la suma agregada de B/.18,581,517.72, con las siguientes fechas de emisión y vencimiento respectivas, así como sus valores nominales: 1) por un valor nominal de B/.13,275,517.72, con fecha de emisión al 01 de julio de 2016 y fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021; 2) por un valor nominal de B/.3,861,000.00, con fecha de emisión al 01 de enero de 2017 y fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021 y, 3) por un valor nominal de B/.1,445,000.00, con fecha de emisión al 7 de julio de 2017 y fecha de vencimiento al 7 de julio de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.18,581,517.72 | B/.18,581,517.72 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del catorce punto ocho por ciento (14.85%) por la suma de B/.12,285,366.14, con las fechas de emisión y vencimiento respectivamente, así como sus valores nominales: 1) B/.8,113,366.14, con fecha de emisión 01 de julio de 2016 y fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021; 2) B/.3,137,000.00, con fecha de emisión el 03 de enero del 2017 y fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021 y 3) B/.1,035,000.00, con fecha de emisión 07 de julio del 2017 y con fecha de vencimiento el 30 de julio de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.12,285,366.14 | B/.12,285,366.14 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,790,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| | |
|------------------|------------------|
| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.1,790,000.00 | B/.1,790,000.00 |

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en bonos corporativos a una tasa de con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,725,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,725,000.00 | B/.1,725,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,650,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,650,000.00 | B/.1,650,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.2,100,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.2,100,000.00 | B/.2,100,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,550,000.00 con fecha de emisión el 08 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 08 de agosto de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,550,000.00 | B/.1,550,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.300,000.00 con fecha de emisión el 10 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 10 de agosto de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.300,000.00 | B/.300,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,875,000.00 con fecha de emisión el 21 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 21 de agosto de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,875,000.00 | B/.1,875,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,725,000.00 con fecha de emisión el 21 de agosto de 2017 y fecha de vencimiento al 21 de agosto de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,725,000.0 | B/.1,725.000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.1,400,000.00 con fecha de emisión el 13 de septiembre de 2017 y con fecha de vencimiento al 13 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,400,000.00 | B/.1,400,000.00 |

Inversión en bonos corporativos, con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.650,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.650,000.00 | B/.650,000.00 |

Inversión en bonos corporativos, con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.630,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

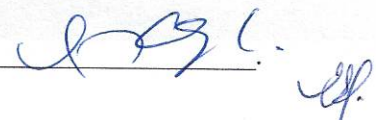
| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.630,000.00 | B/.630,000.00 |

Inversión en bonos corporativos con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.630,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.630,000.00 | B/.630,000.00 |

Inversión en bonos corporativos con tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.700,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.700,000.00 | B/.700,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.150,000.00 con fecha de emisión el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento al 05 de octubre de 2022.

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.150,000.00 | B/.150,000.00 |

Inversión en bonos corporativos a una tasa de interés anual del trece punto quince por ciento (13.15%) por la suma de B/.2,000,000.00 con fecha de emisión el 02 de enero de 2018 y con fecha de vencimiento al 02 de enero de 2023.

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
| B/.2,000,000.00 | B/.2,000,000.00 |

- Ingresos sobre Préstamos / Inversiones

Al periodo que termina al 30 de junio de 2019, las "Inversiones han ganado ingresos de intereses" por la suma de **B/.5,098,785.12**. Estos intereses no se consideran vencidos ya que el vencimiento de pago de los intereses es anual o trimestralmente y los mismos se encuentran al día.

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

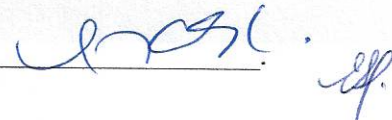
6. Intereses Acumulados por Cobrar – Préstamos / Inversiones:

Para el periodo que termina al 30 de junio de 2019, los intereses acumulados por cobrar generados en los préstamos / inversiones ascienden a **B/.2,364,699.35**, producto de la actividad descrita del negocio. Estos intereses no se consideran vencidos ya que el vencimiento de pago de los intereses es anual o trimestral, y los mismos se encuentran al día.

7. Cuentas por cobrar-Otros:

Para el periodo que termina al 30 de junio de 2019, los saldos y plazos de las Cuentas por Cobrar - Otros son los siguientes:

| Monto | Deudor | Plazo |
|-----------------------|---|--------------|
| US\$382,166.42 | Cuenta por Cobrar - Partes Relacionada- Accionistas | Sin Plazos |
| US\$300.00 | GSM Development First Fund, Inc. | Sin Plazos |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

8. Bonos por Pagar:

- Los bonos por pagar al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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 por el valor nominal de B/.6,500,000.00, con vencimiento el 1 de enero de 2026, a una tasa de interés anual de catorce punto quince por ciento (14.5%).

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.6,500,000.00 | B/.6,500,000.00 |

Macro Título No.012 con un valor nominal de B/.29,500,000.00, con tasa de interés anual del catorce punto cinco por ciento (14.5%), concedido el 01 de Julio de 2016 y con fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.29,500,000.00 | B/.29,500,000.00 |

Macro Título No.013 con un valor nominal de B/.10,000,000.00, con tasa de interés anual del catorce punto cinco por ciento (14.5%), concedido el 3 de enero de 2017 y con fecha de vencimiento al 30 de junio de 2021.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.10,000,000.00 | B/.10,000,000.00 |

Macro Título No.014 por valor nominal de B/.4,000,000.00, con tasa de interés anual del catorce punto cinco por ciento (14.5%), concedido el 7 de julio de 2017 y con fecha de vencimiento el 07 de julio de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.4,000,000.00 | B/.4,000,000.00 |

- Los bonos por pagar al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, de la SERIE A de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017, se detallan a continuación:

Macro Título No. 001 por valor nominal de B/.8,815,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 08 de agosto de 2017 y con fecha de vencimiento el 08 de agosto de 2032.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.8,815,000.00 | B/.8,815,000.00 |

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Macro Título No.002 por valor nominal de B/.300,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 10 de agosto de 2017 y con fecha de vencimiento el 10 de agosto de 2032.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.300,000.00 | B/.300,000.00 |

Macro Título No. 003 por valor nominal de B/.3,600,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 21 de agosto de 2017 y con fecha de vencimiento el 21 de agosto de 2032.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.3,600,000.00 | B/.3,600,000.00 |

Macro Título No. 004 por valor nominal de B/.1,400,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 13 de septiembre de 2017 y con fecha de vencimiento el 13 de septiembre de 2032.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.1,400,000.00 | B/.1,400,000.00 |

Macro Título No. 005 por valor nominal de B/.2,760,000.00, con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 05 de octubre de 2017 y con fecha de vencimiento el 05 de octubre de 2032.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.2,760,000.00 | B/.2,760,000.00 |

Macro Título No. 006 por valor nominal de B/.2,000,000.00 con tasa de interés anual del doce punto setenta y cinco por ciento (12.75%), concedido el 02 de enero de 2018, con fecha de vencimiento el 02 de enero de 2032.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.2,000,000.00 | B/.2,000,000.00 |

- Al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2019, de la **SERIE B** de la emisión registrada ante la SMV, autorizada mediante resolución N° 325-17 de 22 de junio de 2017, se detallan a continuación:

Macro Título No. 0001 por valor nominal de B/.545,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.545,000.00 | B/.545,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Macro Título No. 0002 por valor nominal de B/.100,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.100,000.00 | B/.100,000.00 |

Macro Título No. 0003 por valor nominal de B/.10,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.10,000.00 | B/.10,000.00 |

Macro Título No. 0004 por valor nominal de B/.93,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.93,000.00 | B/.93,000.00 |

Macro Título No. 0005 por valor nominal de B/.20,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.20,000.00 | B/.20,000.00 |

Macro Título No. 0006 por valor nominal de B/.10,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.10,000.00 | B/.10,000.00 |

Macro Título No. 0007 por valor nominal de B/.50,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.50,000.00 | B/.50,000.00 |

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Macro Título No. 0008 por valor nominal de B/.20,000.00 con tasa de interés anual del ocho por ciento (8.0%) con fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2022.

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.20,000.00 | B/.0.00 |

- Al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2019, el emisor adquiere obligaciones por pagar en virtud de bonos corporativos privados que no forman parte de las ofertas públicas de valores autorizadas por la SMV, y que se detallan a continuación:

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/. 500,000.00, concedido el 01 de julio de 2017, con vencimiento el 01 de julio de 2020, a una tasa interés anual del nueve por ciento (9.0%).

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.500,000.00 | B/.500,000.00 |

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.90,000.00, concedido el 01 de julio de 2017, con fecha de vencimiento el 01 de julio de 2020, a una tasa de interés anual del nueve por ciento (9.0%).

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.90,000.00 | B/.90,000.00 |

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.200,000.00, concedido el 1 de abril de 2017, con fecha de vencimiento el 01 de abril de 2020, a una tasa de interés anual del ocho punto cuatro por ciento (8.4%).


| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.200,000.00 | B/.200,000.00 |

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.200,000.00, concedido el 1 de marzo 2017, con fecha de vencimiento el 01 de marzo de 2020, a una tasa de interés anual del ocho punto cuatro por ciento (8.4%).

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.200,000.00 | B/.200,000.00 |

Macro Título de Bonos corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.75,000.00, concedido el 22 de abril 2016, con fecha de vencimiento el 22 de abril 2020, a una tasa de interés anual del ocho punto cuatro por ciento (8.4%).

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.75,000.00 | B/.75,000.00 |



GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio de 2019
(No Auditados)
(En Balboas)

Macro Título corporativos privados S/N (sin numeración) por valor nominal de B/.75.000.00, concedido el 22 de abril 2016, con fecha de vencimiento el 22 de abril 2020, a una tasa de interés anual del ocho punto cuatro por ciento (8.4%).

| <u>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|------------------|------------------|
| B/.75,000.00 | B/.75,000.00 |

Durante el año los bonos han causado gastos de intereses por la suma de **B/.4,939,068.22** y no se consideran vencidos, ya que los mismos son pagaderos anual o trimestralmente y los mismos se encuentran al día.

9. Intereses Acumulados por Pagar – Bonos:

Para el periodo que termina al 30 de junio de 2019, los “Intereses Acumulados por Pagar –Bonos” ascienden a **B/.2,483,213.70** monto que refleja las obligaciones de intereses por pagar de los bonos.

Durante el periodo al 30 de junio de 2019, los Bonos han causado gastos de intereses por la suma de **B/.4,939,068.22** y no se consideran vencidos, toda vez que la obligación de pago es anualmente o trimestralmente, y se encuentran al día.

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 2013 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>Jun. 2019</u> | <u>Dic. 2018</u> |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Capital Pagado | B/.10,000.00 | B/.10,000.00 |

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
 Notas a los Estados Financieros - Continuación
 Al 30 de junio de 2019
 (No Auditados)
 (En Balboas)

11. Gastos Generales Administrativos

| GASTOS | Jun. 2019 | | Jun. 2018 | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Trimestre | Acumulado | Trimestre | Acumulado |
| Gastos de Salarios | 13,154.28 | 24,884.28 | 11,892.92 | 11,892.92 |
| Gasto de Cuota Patronal CSS | 1,852.41 | 3,580.29 | 1,745.39 | 1,745.39 |
| Gasto de Transporte | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 46.00 |
| Gasto de Mensajería | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 46.00 |
| Gasto Cargos Bancarios | 384.09 | 2,594.32 | 1,405.21 | 4,084.66 |
| Gasto Publicidad/Propaganda-Artes Graf. | 0.00 | 0.00 | 7,450.00 | 24,806.00 |
| Gasto de Honorarios y comision | 0.00 | 3,000.00 | 3,274.27 | 17,488.72 |
| Intereses de los Bonos | 2,483,213.70 | 4,939,068.22 | 2,479,909.67 | 4,922,993.02 |
| Gasto Interes por Cta. Pagar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,466.67 |
| Gastos de Aseo y Limpieza | 565.54 | 1,152.79 | 769.01 | 1,137.34 |
| Gastos Útiles Oficina | 712.27 | 1,510.08 | 1,348.07 | 2,520.67 |
| Gastos de Cafetería | 70.35 | 95.05 | 60.80 | 97.45 |
| Gasto -Consumo Agua | 0.00 | 0.00 | 55.83 | 111.66 |
| Gasto Combustible/Lubricantes | 0.00 | 0.00 | 49.00 | 49.00 |
| Gastos legales y Profesionales | 10,000.00 | 22,050.00 | 5,500.00 | 31,400.00 |
| Gastos Seminarios/Capacitación | 0.00 | 0.00 | 350.00 | 350.00 |
| Gastos de Auditoría | 7,200.00 | 7,200.00 | 7,200.00 | 7,200.00 |
| Gasto de Aviso de Operación-LC | 9,881.65 | 9,881.65 | 0.00 | 0.00 |
| Gasto Tasa Única Anual | 0.00 | 350.00 | 0.00 | 300.00 |
| Superintendencia de valores | 10,500.00 | 10,500.00 | 3,060.00 | 10,560.00 |
| Gasto de ITBMS | 958.27 | 1,500.59 | 1,157.54 | 4,157.74 |
| Gasto Regtr Emisiones Custodia | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,000.00 |
| Gasto -Bolsa de Valores | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 75.00 |
| Gastos Municipales | 3,456.00 | 6,912.00 | 5,676.00 | 6,467.60 |
| Gasto por Rep. y Mant. de A./A. | 915.00 | 2,720.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos de Equipo Computadora | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1,004.50 |
| Gastos de Multas y Recargos | 1,086.98 | 1,086.98 | 620.40 | 620.40 |
| Gasto Cuota Mantenimiento Ofic | 937.66 | 2,812.98 | 1,406.49 | 2,812.98 |
| Gasto de Teléfono e Internet | 193.74 | 300.11 | 93.20 | 159.91 |
| Gastos de Viaticos/Viajes | 0.00 | 0.00 | 9,036.82 | 9,036.82 |
| Otros Gastos de Estacionamient | 50.00 | 200.00 | 50.00 | 100.00 |
| Imp.Sobre la renta Estimado | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 25,153.44 |
| Total de Gastos | 2,545,131.94 | 5,041,399.34 | 2,542,110.62 | 5,088,883.89 |
| Ingresos Neto | \$ 21,959.03 | \$ 60,181.96 | \$ 21,706.44 | \$ 44,442.39 |

12. Impuestos

Le 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**

Es el riesgo que expone a la compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio adecuado.

15. Administración del riesgo de instrumentos Financieros-continuación:

- **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a periodos 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**

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés están sujetos a la modificación de las tasas de acuerdo a los contratos suscritos por las partes.

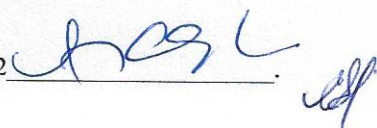
GSM FINANCIAL GROUP, INC.

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 2019

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), autorizado 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), autorizado mediante la Resolución SMV N°. 325-17 de 22 de junio de 2017.
- NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 398-9303 / 214-8595
- DIRECCIÓN DEL EMISOR: P.H. Torre Global, piso 23, Oficina 2301, Calle 50 Corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá.
- DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:
contraloría@gsmfinancialgroup.com / info@gsmfinancialgroup.com



Resumen de los aspectos de importancia del trimestre.

Hechos de Importancia.

- No hubo hechos de importancia.

I. Análisis de los Resultados Financieros y Operativos.

A. LIQUIDEZ

Los estados financieros no auditados de GSM FINANCIAL GROUP, INC., al 30 de junio de 2019, muestran un total de activos de **\$74,251,042.38**

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.

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 126 meses de actividad al 30 de junio de 2019.

La empresa no incurre en este periodo en gastos que superen el presupuesto de ingresos y no asume compromisos que superen dichos ingresos.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

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

El impacto de la globalización, y los efectos que se encuentran persistentes de la recesión, podrían cambiar drásticamente, como ya sucedió, produciendo cambios favorables o desfavorables en los mercados.

Existen amenazas de carácter externo tales como inflación, fluctuaciones de tasas de interés y cambios en la política económica nacional, entre otros, que pueden afectar de alguna manera el desempeño y la capacidad financiera del Emisor.



Estamos firmemente trabajando en opciones financieras, estratégicas y operativas mediante las cuales se pueda mejorar la liquidez, flexibilidad financiera y de rendimientos para evaluar si los cambios que se están presentando tanto en la economía mundial como nacional podrían incidir negativamente en el Emisor.

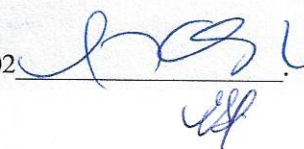
II. Resumen Financiero

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | TRIMESTRE QUE REPORTA | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Ventas o Ingresos Totales | 5,101,581.30 | 2,535,386.66 | 10,324,524.02 |
| Margen Operativo | N.A. | N.A. | N.A. |
| Gastos Generales y Administrativos | 5,041,399.34 | 2,496,267.40 | 10,163,002.88 |
| Utilidad o Pérdida Neta | 60,181.96 | 39,119.26 | 161,521.14 |
| Acciones emitidas y en circulación | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | 60.18 | 39.12 | 161.52 |
| Depreciación y Amortización | N.A. | N.A. | N.A. |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | N.A. | N.A. | N.A. |

III. Estados Financieros

| BALANCE GENERAL | TRIMESTRE QUE REPORTA | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR |
|---------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Activo Circulante | 2,975,042.38 | 2,891,793.61 | 1,830,770.53 | 1,969,630.36 |
| Activos Totales | 74,251,042.38 | 74,167,793.61 | 73,086,770.53 | 73,181,041.23 |
| Pasivo Circulante | 2,484,695.36 | 2,367,282.09 | 1,621,448.72 | 1,871,405.59 |
| Deuda a Largo Plazo | 70,867,000.00 | 70,867,000.00 | 70,847,000.00 | 70,797,000.00 |
| Capital Pagado | 10,000.00 | 10,000.00 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| Utilidades Retenidas | 512,023.56 | 527,222.64 | 436,278.25 | 436,278.25 |
| Patrimonio Total | 582,205.52 | 576,341.90 | 607,799.39 | 490,488.13 |
| RAZONES FINANCIERAS: | | | | |
| Dividendo/Acción | 58.22 | 57.63 | 60.78 | 49.05 |
| Deuda Total/Patrimonio | 125.99 | 127.07 | 119.23 | 148.16 |
| Capital de Trabajo | 490,347.02 | 524,511.52 | 209,321.81 | 98,224.77 |
| Razón Corriente | 1.20 | 1.22 | 1.13 | 1.05 |
| Utilidad Operativa/Gastos financieros | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 |
| 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 Fiaidores (NO APLICA)

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

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

V. Certificación del Fiduciario (NO APLICA)

La presentación de certificación por parte de un fiduciario, haciendo constar los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, 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 12-2003, Acuerdo 8-2004 y el Acuerdo 2-2007, 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: Al día treinta y uno (31) de agosto de dos mil diecinueve (2019).



Firma: Francesca Ameglio Ortega
Representante Legal

