

**GSM FINANCIAL GROUP, INC**  
ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

---

31 DE MARZO DE 2016

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

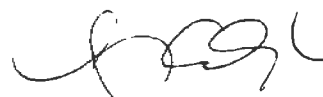


8-70-2102

# GSM FINANCIAL GROUP, INC.

## Notas a los Estados Financieros Al 31 de MARZO de 2016 (No Auditados)

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Carta del Informe de los Estados Financieros Interinos	1
Estado de Situación	2
Estado de Ingresos	3
Estado de Cambio en el Patrimonio	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 12

  
8-710.2102

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

1 de Abril de 2016

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 2016, 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**

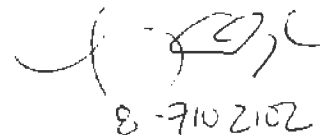
Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. **Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos 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 31 de Marzo de 2016, 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. Belgis Pérez Ramírez.  
Licencia de Idoneidad Profesional No. 6478



8-7102102

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**ESTADO DE SITUACION**  
**POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2016**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>Mar. 16</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Dic. 15</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes			
Banco y Efectivo	4	\$ 171.528,23	\$ 143.953,00
Cuentas por Cobrar - otras		\$ 155.000,00	220.000,00
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo		124.458,67	266.409,00
Impuestos y gastos pagados por anticipado		1.516,48	1.518,00
Total Activos Circulantes		<u>452.503,38</u>	<u>631.880,00</u>
Activo Fijo:			
Mobiliario, mejoras y equipos, neto		0,00	0,00
Otro activo:			
Préstamos por cobrar	5	20.500.000,00	27.000.000,00
Cuentas por Cobrar - otras		3.002,70	3.003,00
Total Otros Activos		<u>20.503.002,70</u>	<u>27.003.003,00</u>
Total Activos		<u><u>20.955.506,08</u></u>	<u><u>27.634.883,00</u></u>

**PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA**

**PASIVO**

Pasivo corriente:

Impuesto de dividendos por pagar	\$	1.472,60	\$	1.473,00
Intereses acumulados por pagar - Bonos		317.082,01		510.007,00
Total Pasivo corriente		<u>318.554,61</u>		<u>511.480,00</u>

Otro pasivo:

Cuentas por pagar - otros		3.513,96		3.514,00
Acciones preferidas por pagar		4.000,00		4.000,00
Bonos por pagar	6	20.500.000,00		27.000.000,00
Total otro Pasivo		<u>20.507.513,96</u>		<u>27.007.514,00</u>
Total Pasivo		<u>20.826.068,57</u>		<u>27.518.994,00</u>

**PATRIMONIO DEL ACCIONISTA**

Capital en acciones pagadas	8	10.000,00		10.000,00
Utilidades no distribuidas		105.888,17		105.889,00
Saldo acreedor accionista				0,00
Utilidad acumulada		13.549,34		0,00
Patrimonio del accionista		<u>129.437,51</u>		<u>115.889,00</u>
Total pasivo y patrimonio del accionista		<u><u>20.955.506,08</u></u>		<u><u>27.634.883,00</u></u>

CS

P. 2016

2016.03.31

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES**  
**POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

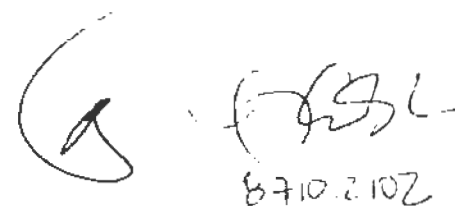
	<u>Notas</u>	<u>Mar. 2016</u>	<u>Mar. 2016</u>	<u>Mar. 2015</u>	<u>Mar. 2015</u>
		<u>(No Auditado)</u>	<u>Trimestre</u> <u>Acumulado</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>Trimestre</u> <u>Acumulado</u> <u>(No Auditado)</u>
<b>INGRESOS</b>					
Ingresos sobre préstamos	5	\$ 267.956,25	\$ 817.068,07	\$ 353.873,60	\$ 1.027.374,96
Otros ingresos		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total de Ingresos</b>		<b>267.956,25</b>	<b>817.068,07</b>	<b>353.873,60</b>	<b>1.027.374,96</b>
<b>COSTO DE VENTA</b>					
Costo de Venta		0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total de Costo de Venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>267.956,25</b>	<b>817.068,07</b>	<b>353.873,60</b>	<b>1.027.374,96</b>
<b>GASTOS</b>					
Cargos Bancarios	9	1,20	47,44	0,50	34,67
Intereses de los Bonos	6	255.965,27	780.180,54	337.124,99	978.749,99
Gasto de de transporte		0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos Legales y Profesionales		2.026,20	11.963,20	1.100,00	1.100,00
Gasto de Servicios		0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos de Auditoria		0,00	0,00	6.000,00	6.000,00
Gastos de Consultoria y cap		0,00	750,00	0,00	0,00
Superintendencia de valores		0,00	10.200,00	0,00	0,00
Gasto de ITBMS		0,00	0,00	420,00	420,00
Gasto de Oficina		341,28	341,28	0,00	0,00
Gastos de Alquiler-Oficina		0,00	0,00	0,00	0,00
Gasto de Teléfono e Internet		0,00	36,27	17,90	35,80
Gasto de depreciación computador		0,00	0,00	0,00	0,00
Gasto de Impuesto Complementario		0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos de Otros impuestos		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total de Gastos</b>		<b>258.333,95</b>	<b>803.518,73</b>	<b>344.663,39</b>	<b>986.340,46</b>
<b>Ingresos Neto</b>		<b>9.622,30</b>	<b>13.549,34</b>	<b>\$ 9.210,21</b>	<b>\$ 41.034,50</b>


  
 2016.03.31

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016**

(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>AÑO 2014</u>	<u>Nota</u>	<u>Capital Pagado</u>	<u>Saldo Acreedor de Accionista</u>	<u>Anticipo a Dividendos</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Patrimonio Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9	\$ 10.000,00	\$ 6.244,00	\$ 0,00	\$ 20.064,00	\$ 36.308,00
Dividendos - Acciones comunes					(\$ 5.280,00)	(\$ 5.280,00)
Saldo acreedor de accionista			\$ 2.114,00			\$ 2.114,00
Ganancia Neta del año 2014					\$ 24.619,00	\$ 24.619,00
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>		<b>\$ 10.000,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>(\$ 2.114,00)</b>	<b>\$ 39.403,00</b>	<b>\$ 57.761,00</b>
<b>AÑO 2015</b>						
Dividendos - Acciones comunes	8				\$ (10.000,00)	\$ (10.000,00)
Pago de anticipo						\$ -
Saldo acreedor de accionista			(8.358,00)			\$ (8.358,00)
Ganancia neta del año 2015					\$ 76.486,00	\$ 76.486,00
<b>AÑO 2015</b>						
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015 (Auditado)</b>		<b>\$ 10.000,00</b>		<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 105.888,17</b>	<b>\$ 105.888,17</b>
<b>Ganancia Neta del periodo (Marzo 2016)</b>		<b>\$ 10.000,00</b>		<b>\$ 13.549,34</b>	<b>\$ 105.888,17</b>	<b>\$ 129.437,51</b>


  
 8710210Z

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016**  
**(CIFRAS EN BALBOAS)**

	<u>Mar. 2016</u> (No Auditado)	<u>Mar. 2015</u> (No Auditado)
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de la Operación</b>		
<b>Ganancia Neta (Pérdida Neta)</b>	13.549,34	41.034,50
Ajuste a reconciliar neto		
Ingresos de efectivos Netos que provienen de la actividad de operación		
Cuentas por cobrar - empleado		300,00
Cuentas por cobrar - otras	65.000,00	
Prestamo-OTROS	75.000,00	
Intereses acumulados por cobrar	141.950,70	184.070,32
Cuentas por pagar		13.647,60
Prestamo-otras	-75.000,00	
Cuenta por pagar proveedor	0,00	0,00
Intereses Acum. Por Pagar	-192.925,03	-200.083,35
Dividendo pagado por anticipado		
Total de Ajustes	<u>14.025,67</u>	<u>38.969,07</u>
<b>Efectivo Neto proveniente de Operaciones</b>	<u>27.575,01</u>	<u>80.003,57</u>
Flujo de Actividades para Inversión usado para		
Equipo de Oficina- Computadora	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Efectivo Neto Usado en Inversión	0,00	0,00
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Procede de		
Adelanto de proveedor	0,00	0,00
Impuesto complementario	0,00	0,00
Acciones Preferidas	0,00	0,00
Bonos Corporativos Rotativos	0,00	0,00
Aporte de Accionistas	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Efectivo Neto en Financiamiento	0,00	0,00
<b>Efectivo Neto &lt;Decrecimiento&gt; en Efectivo</b>	<u>\$ 27.575,01</u>	<u>\$ 80.003,57</u>
 <b>Resumen</b>		
Balance en efectivo al final del periodo	171.528,23	235.423,67
Balance en efectivo al inicio del periodo	-143.953,22	-155.420,10
<b>Incremento &lt;Decrecimiento&gt; en Efectivo</b>	<u>\$ 27.575,01</u>	<u>\$ 80.003,57</u>
 <b>Transacciones que no ocasionaron movimiento de efectivo:</b>		
Cancelacion Parcial de prestamo por cobrar en Enero 11 2016	\$ 6.500.000,00	\$ 0,00
Redención parcial de Bonos por pagar Enero 11 2016	\$ (6.500.000,00)	\$ 0,00
	\$ -	

Handwritten signature  
8 711: 2102

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Al 31 de Marzo de 2016**

**(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 PH Los Pinos, Planta Baja Calle 49, Bella Vista, 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 el 1 de Abril de 2016.

**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 esta 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.

Handwritten signature and date: 8 7 10 2012



**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 31 de Marzo de 2016**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**3. Estimaciones contables, críticas y juicios**

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

Provisiones para préstamos de cobro dudoso

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

**4. Efectivo o Equivalente a efectivo**

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, mantiene una cuenta bancaria en el Banco General. Dichos saldos son al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, respectivamente, además son depósitos a la vista, y se encuentran clasificados como activos corrientes.

	<u>Mar. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>
Efectivo y Banco	B/. 171,528.23	B/. 143,953.00

**5. Préstamo por cobrar:**

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de Diciembre de 2015, los préstamos por cobrar reflejaban los siguientes saldos:

Contrato de préstamo por B/.10,000,000 concedido el 3 de febrero de 2009 con vencimiento a un año, renovable y modificado para el 3 de febrero de 2019, intereses a una tasa anual de 15.1%, pagaderos anualmente.

	<u>Mar. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>
	B/.10,000,000	B/. 10,000,000

Contrato de préstamo por B/.2,000,000 concedido el 16 de enero de 2010, con vencimiento a un año, renovable y modificado para el 16 de enero de 2019, intereses a una tasa anual de 15.1%, pagaderos anualmente.

	<u>Mar. 2016</u>	<u>Dic.2015</u>
	B/.2,000,000	B/. 2,000,000

  
2016 01-3

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 31 de Marzo de 2016**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**5. Préstamo por cobrar-continuación:**

Se cancela parcialmente el Contrato de préstamo por B/.13,000,000, concedido el 1 de enero de 2011, con intereses a una tasa anual de 15.35% pagaderos anualmente. La cancelación parcial del préstamo se hizo efectiva el 11 de enero de 2016 por la suma de B/.6,500,000.00., Quedando saldo pendiente por \$6,500,000.00, con vencimiento 1 de enero 2021 y con tasa de interés 15.35%

<u>Mar. 2016</u> B/.6,500,000	<u>Dic. 2015</u> B/.13,000,000
----------------------------------	-----------------------------------

Contrato de préstamo por B/.2,000,000, concedido el 1 de octubre de 2014, con vencimiento a un año, renovable y modificado para el 1 de octubre de 2024, intereses a una tasa anual de 15.1%, pagaderos anualmente.

<u>Dic. 2016</u> B/. 2,000,000	<u>Dic. 2015</u> B/. 2,000,000
-----------------------------------	-----------------------------------

Durante el año estos préstamos han generado ingresos de intereses por la suma de B/.817,068.07. Estos intereses no se consideran vencidos ya que el vencimiento del pago de los intereses es anual.


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

**6. Bonos por pagar:**

Los bonos por pagar al 31 de Marzo de 2016 y al 31 de Diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Macro Título No. 001 por valor nominal de B/.10,000,000 concedido el 3 de febrero de 2009 con vencimiento para el 3 de febrero de 2024, a una tasa de interés anual de 14.5%. El mismo fue reemplazado por el Macro Título No. 008.

<u>Mar. 2016</u> B/.10,000,000	<u>Dic. 2015</u> B/. 10,000,000
-----------------------------------	------------------------------------

  
8-710-2102

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 31 de Marzo de 2016**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**6. Bonos por pagar-continuación:**

Macro Título No. 002 por valor nominal de B/.1,000,000, concedido el 16 de enero de 2010, con vencimiento el 16 de enero de 2025, a una tasa de interés anual de 14.5%. El bono está respaldado por el crédito general de la empresa.

<u>Mar. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>
B/.1,000,000	B/. 1,000,000

Macro Título No. 003 por valor nominal de B/.1,000,000, concedido el 16 de enero de 2010, con vencimiento el 16 de enero de 2025, a una tasa de interés anual de 14.5%. El bono está respaldado por el crédito general de la empresa.

<u>Mar. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>
B/.1,000,000	B/. 1,000,000

Macro Título No. 004 por valor nominal de B/.13,000,000, concedido el 1 de enero de 2011, con vencimiento el 1 de enero de 2026, a una tasa de interés anual de 14.5%. El bono está respaldado por el crédito general de la empresa. El 11 de enero se redime parcialmente el macrotítulo 004, por la suma de \$6,500,000.00. y se confecciona uno nuevo título por dicho saldo pendiente \$6,500,000.00 .Macro Titulo No.010

<u>Mar. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>
B/.6,500,000	B/.13,000,000

Macro Título No. 009 por valor nominal de B/. 2,000,000, concedido el 1 de octubre de 2014, con vencimiento el 1 de octubre de 2024, a una tasa de interés anual de 14.5%. El bono está respaldado por el crédito general de la empresa.

<u>Mar. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>
B/.2,000,000	B/. 2,000,000

Durante el año los bonos han causado gastos de intereses por la suma de B/.780,180.54 y no se consideran vencidos, ya que los mismos son pagaderos anualmente.

  
B-710 2102

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 31 de Marzo de 2016**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**7. Saldo acreedor de accionistas:**

A la fecha actual la Compañía no mantiene saldos pendientes a accionistas:

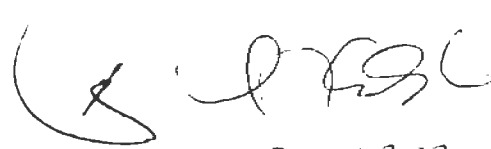
	<u>Mar. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>
Pasivos:		
Anticipo a dividendos Accionista	B/. -	B/. 8,358.00

**8. 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. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>
Capital Pagado	B/. 10,000.00	B/. 10,000.00

  
8.710.7102

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 31 de Marzo de 2016**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**9. Gastos Generales Administrativos**

Los Gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<b>Marzo 2016</b>		<b>Marzo 2015</b>	
	<b>Marzo</b> <b>(No Auditado)</b>	<b>Trimestre</b> <b>Acumulado</b> <b>(No Auditado)</b>	<b>Marzo</b> <b>(No Auditado)</b>	<b>Trimestre</b> <b>Acumulado</b> <b>(No Auditado)</b>
<b>GASTOS</b>				
Cargos Bancarios	1.20	47.44	0.505	34.67
Intereses de los Bonos	255,965.27	780,180.54	337,124.99	978,749.99
Gasto de Transporte	0.00	0.00	0.00	0.00
Gasto de Anuncio de vacante	0.00	657.70	0.00	0.00
Gastos Legales y Profesionales	2,026.20	11,963.20	1,100.00	1,100.00
Gastos de Servicios	0.00	0.00	0.00	86.00
Gastos de consultoría y cap	0.00	750.00	0.00	0.00
Gastos de Auditoria	0.00	8,500.00	6,000.00	6,000.00
Super Intendencia de Valores	0.00	10,200.00	0.00	0.00
Gasto de ITBMS	341.28	341.28	420.00	420.00
Gasto de Oficina	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de Alquiler-Oficina	0.00	0.00	0.00	0.00
Gasto de Teléfono e Internet	0.00	248.48	17.90	35.80
Gasto de depreciación computador	0.00	36.27	0.00	0.0
Gastos Impuesto complementario	0.00	0.00	0.00	0.0
Otros Impuestos	0.00	0.00	0.00	0.0
<b>Total de Gastos</b>	<b>258,333.95</b>	<b>803,518.73</b>	<b>344,663.39</b>	<b>986,340.46</b>
<b>Ingresos Neto</b>	<b>9,622.30</b>	<b>13,549.34</b>	<b>\$ 9,210.21</b>	<b>\$ 41,034.50</b>

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 31 de Marzo de 2016**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**10. 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 periodos de operaciones están sujetas a exámen por parte de las autoridades correspondientes de acuerdo a normas tributarias vigentes.

**11. 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.

**12. 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.

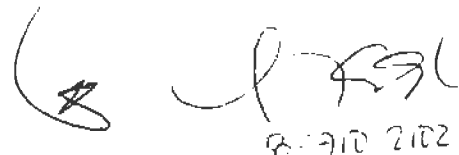
**Riesgos financieros**

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.

  
28-3-10 2012

**GSM FINANCIAL GROUP, INC.**  
**Notas a los Estados Financieros - Continuación**  
**Al 31 de Marzo de 2016**  
**(No Auditados)**  
**(En Balboas)**

---

**13. Administración del riesgo de instrumentos Financieros-continuación:**

**Riesgo de liquidez**

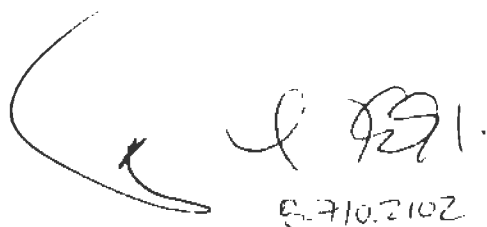
El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a periodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. La Compañía tiene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

**14. Transacciones que no ocasionaron movimiento de efectivo:**

En enero 11 de 2016, se realizó una cancelación parcial en el monto de préstamos por cobrar al igual que en los Bonos por pagar, mediante acuerdo tripartito, en virtud del cual no se ocasionó movimiento de efectivo.



Handwritten signature and date: 4/29/16  
E-710.2102