

**PROSPECTO INFORMATIVO
GSM FINANCIAL GROUP, INC.**

GSM FINANCIAL GROUP, INC. (el "Emisor") es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá constituida mediante Escritura Pública Número 11899 de 10 de agosto de 2007, de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 580422, Documento Redi No. 1192049 de la Sección de Micropelícula del Registro Público el 22 de agosto de 2007, con domicilio en Calle 49, Corregimiento de Bella Vista, P.H. Los Pinos, planta baja, teléfono 398-9303, fax 214-8594, Ciudad de Panamá.

**PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS
US\$50,000,000.00**

Oferta Pública de Bonos Corporativos (los "Bonos") de GSM Financial Group, Inc., (el "Emisor") en múltiples Series. Los Bonos de la emisión (la "Emisión") tendrán un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US\$50,000,000.00), o cualquier otra cantidad inferior a ésta, en múltiples series, de acuerdo con las necesidades de la sociedad, emitidos en forma rotativa, nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00) y sus múltiplos.

La Fecha de Oferta, la Fecha de Emisión, la Tasa de Interés, el Monto, la Periodicidad y Fecha de Pago de Intereses, la Fecha de Vencimiento y el Fideicomiso de Garantía, indicando si la respectiva Serie será garantizada mediante Fideicomiso de Garantía o no, serán notificados a la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante, "SMV"), mediante un suplemento al Prospecto Informativo con por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s). Los intereses de los Bonos serán pagaderos según la Periodicidad de Pago de Intereses que se establezca para cada Serie, hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o la redención total del 100% de su Saldo Insoluto, lo que ocurra primero. Los intereses pagaderos con respecto a cada uno de los Bonos serán calculados aplicando la Tasa de Interés respectiva al Saldo Insoluto del Bono correspondiente, multiplicando la suma resultante por el número de días calendario del Periodo de interés, incluyendo el primer día de dicho Periodo de Interés, pero excluyendo la Fecha de Pago en que termina dicho Periodo de Interés, dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano. El Emisor podrá efectuar emisiones rotativas de los Bonos, en tantas Series como la demanda de mercado reclame, siempre y cuando se respete el monto autorizado total del programa rotativo de Bonos de US\$ 50,000,000.00. La presente emisión no cuenta con garantías reales para el pago de capital e intereses de los bonos. De colocarse el 100% de los Bonos, el monto total de la Emisión representaría cinco mil (5,000) veces el capital pagado al 31 de diciembre de 2016. La oferta pública de los Bonos está sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la SMV relativos a esta materia.

PRECIO INICIAL DE VENTA: 100%

“LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA SUPERINTENDENCIA RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ÉSTE PROSPECTO INFORMATIVO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.”

	Precio al público*	Costos y Gastos de la Emisión**	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$4.65	US\$995.35
Total	US\$50,000,000	US\$232,500	US\$49,767,500


*Precio Inicial sujeto a cambios.

**Incluye la comisión de venta (ver detalle en el acápite D. "Gastos de la Emisión", del punto II. "DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA")

Resolución SMV-325-17 de 22 de junio de 2017

Fecha de Impresión: 22 de junio de 2017

Fecha de la Oferta: 23 de junio de 2017

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

EMISOR

GSM FINANCIAL GROUP, INC.

Calle 50, Edificio P.H. Torre Global Bank, piso 23, oficina 2301
Apdo. 0816-02105, Ciudad de Panamá - Panamá.
Teléfono: 507+398-9303
F. 507+214-8594
Contacto: Lic. Belgis Pérez Ramírez
Email: contraloria@gsmfinanciam.com

ASESORES LEGALES

López, Morales & Chiari Abogados

Calle 50 y Calle 71, San Francisco
Edificio Plaza Morica, Piso 12
Apartado 0816-02105,
Ciudad de Panamá, Panamá
Teléfono: +507 214-8595 | +507 213-9014
F. 507+214-8594
Contacto: Lic. Hernando A. Chiari Ortega
E-mail: hernando@lopezmoralesychiari.com

AUDITORES

CHEN GORDON Y ASOCIADOS

Urbanización Los Angeles, Avenida de los Periodistas,
Condominio Caribe, Local 17-B,
Apartado 0819-07247, El Dorado
Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 260-6429
Fax: (507) 260-1253
Contacto: Lic. Luis Chen
E-Mail: administracion@chengordon.com

AGENTE DE PAGO Y REGISTRO


GSM FINANCIAL GROUP, INC.

Calle 50, Edificio P.H. Torre Global Bank, piso 23, oficina 2301
Apdo. 0816-02105, Ciudad de Panamá - Panamá.
Teléfono: 507+398-9303
F. 507+214-8594
Contacto: Lic. Belgis Pérez Ramírez
E-Mail: contraloria@gsmfinanciam.com

ASESORES FINANCIEROS

QUANTUM CONSULTING, INC.

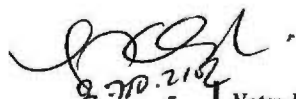
P.H. Torre Global Bank, Calle 50, Oficina 2301
Apdo. 0816-01683, Ciudad de Panamá, Panamá
Teléfono 507+395-9566
Contacto: Guillermo D. Ameglio Ortega
E-Mail: gameglio@quantumcoinc.com

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

ÍNDICE GENERAL

I. RESUMEN DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN	6
II. FACTORES DE RIESGO	10
A. De la Oferta	10
B. Del Emisor	12
C. Del Entorno	15
D. De la Industria	16
III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA	17
A. Detalles de la Oferta	17
1. Expedición, Fecha y Registro de Bonos	17
2. Vencimiento de Cada Serie	18
3. Tasa de Interés	18
4. Cómputo y Pago de Interés	18
5. Pago de Capital y Fecha de Vencimiento	19
6. Precio Inicial de la Oferta.....	20
7. Redención Anticipada	21
8. Causales de Vencimiento Anticipado	21
9. Agente de Pago, Registro y Transferencia	23
10. Deterioro, Mutilación, Hurto, Pérdida o Destrucción del Bono	23
11. Notificaciones	24
12. Modificaciones de Términos y Condiciones	24
13. Ley Aplicable	24
14. Obligaciones de Hacer	25
15. Obligaciones de No Hacer	25
B. Plan de Distribución de los Bonos	26
C. Mercados	26
D. Gastos de la Emisión	27
E. Uso de los Fondos Recaudados	27
F. Impacto de la Emisión	28
G. Garantías	29
IV. INFORMACIÓN DEL EMISOR	29
A. Historia y Desarrollo del Emisor	29
B. Capital Accionario	32
C. Pacto Social y Estatutos del Emisor	32
D. Descripción del Negocio	32
1. Giro Normal del Negocio	32
2. Descripción de la Industria	33
3. Principales Mercados en que Compite	38
4. Marco Legal y Regulatorio	44
5. Restricciones Monetarias	45
6. Litigios Legales	45
7. Sanciones Administrativas	45
E. Estructura Organizativa	45
F. Propiedades, Mobiliario y Equipo	45
G. Investigación y Desarrollo – Patentes y Licencias	45

H. Información sobre Tendencias.....	45
V. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.....	46
A. Liquidez	50
B. Recursos de Capital	56
C. Resultados de las Operaciones	57
D. Análisis de las Perspectivas	57
VI. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	57
A. Identidad, funciones, información relacionada	57
1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	57
2. Empleados de Importancia y Asesores	58
3. Asesores Legales	58
4. Auditores	59
5. Asesores Financieros	59
6. Designación en base a arreglos e entendimientos	59
B. Compensación	59
C. Gobierno Corporativo	59
D. Empleados	60
E. Propiedad Accionaria	61
VII. ACCIONISTAS PRINCIPALES	61
VIII. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES	62
A. Partes Relacionadas	62
B. Negocios o contratos con partes relacionadas	62
C. Interés de Expertos y Asesores	62
IX. TRATAMIENTO FISCAL	62
X. LEY Y JURISDICCIÓN APLICABLE	63
XI. ANEXOS	63


 8-710.2152
 5

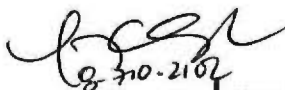
Nota: Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

I. RESUMEN DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

La Información que se presenta a continuación es un resumen de los principales términos y condiciones de la oferta. Del inversionista potencial, interesado debe leer esta sección conjuntamente con la totalidad de la información contenida en el presente prospecto informativo.

- EMISOR:** GSM FINANCIAL GROUP, INC. (en adelante también el Emisor).
- FECHA DE LA OFERTA:** La Fecha de la Oferta de la(s) Serie(s) será notificada por el Emisor a la SMV, mediante suplemento al Prospecto Informativo, con por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s).
- MONTO:** Cincuenta millones de Dólares (US\$ 50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta en múltiples Series. El saldo de capital de los bonos rotativos emitidos y en circulación no podrá exceder de Cincuenta Millones de Dólares (US\$ 50,000,000.00). En la medida en que se rediman los Bonos, se podrán emitir nuevos Bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.
- El monto de cada una de las Series que formarán parte de la Emisión será comunicado a la SMV, mediante suplemento al Prospecto Informativo por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s).
- INSTRUMENTO:** Bonos Corporativos Rotativos en múltiples series para un monto total de cincuenta millones de Dólares (US\$ 50,000,000.00), registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores.
- TASA DE INTERÉS:** La Tasa de Interés de cada una de las Series será comunicada a la SMV, mediante suplemento al Prospecto Informativo por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s).
- FORMA Y DENOMINACIONES:** Los Bonos Corporativos podrán ser emitidos en forma individual (físicos) o global (Macro título), según sea requerido por el emisor, de manera rotativa, nominativa, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América ó sus múltiplos, de acuerdo a la demanda en el mercado. El Emisor podrá efectuar emisiones de los Bonos en tantas Series como la demanda de mercado reclame, siempre y cuando se respete el monto autorizado total de Bonos Corporativos de US\$50,000,000.00. Cada Serie deberá ser comunicada a la SMV, mediante suplemento al Prospecto Informativo, con por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s).
- USO DE FONDOS:** El estimado del monto neto de los fondos que recibirá el emisor producto de la oferta y emisión de la(s) serie(s) del(los) Bono(s), después de gastos y comisiones, es de aproximadamente US\$49,767,500.00. El Emisor tiene proyectado el uso inicial de Seis Millones Seiscientos Mil de Dólares (US\$ 6,600,000.00) para invertir en el sector de la educación privada. Por tratarse de una emisión que no será colocada en su totalidad, inicialmente, el Emisor no tiene determinado en estos momentos el resto de las alternativas de inversión en las que será intermediador y/o estructurador, por lo que el uso del monto estimado de Cuarenta y Tres Millones Cuatrocientos Mil de Dólares (US\$ 43,400,000.00), se determinará según la viabilidad y disponibilidad de las oportunidades de inversión del Emisor.

Para mayor información referirse al acápite E. Uso de los Fondos, Sección III. Descripción de la Oferta.


28-70-2182

GARANTÍA:

A la fecha de la autorización del presente prospecto informativo la Emisión no cuenta con garantías.

REDENCIÓN ANTICIPADA:

Estos bonos podrán ser redimidos anticipadamente, a la par, total o parcialmente luego del primer año, contado a partir de la fecha de emisión, en cualquier momento coincidiendo con el pago de intereses a opción del Emisor.

Cualquier Redención Anticipada, ya sea parcial o total, deberá ser efectuada en una fecha designada como Fecha de Pago. En los casos de redenciones parciales por el Emisor, éstas no cuentan con un mínimo preestablecido. En ambos casos, el monto de la redención anticipada de la(s) Serie(s) respectivas se aplicará al saldo de capital de los Bonos y éstos devengarán intereses hasta la correspondiente fecha de redención. *(Para mayor información, referirse al acápite 7. "Redención Anticipada", de la Sección "III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA").*

PAGO DE CAPITAL:

Para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento o su Redención Anticipada.

PAGO DE INTERESES:

Para cada una de las series, los intereses de los Bonos serán pagaderos según la Periodicidad de Pago de Intereses que se establezca para cada Serie, hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o hasta su Redención Anticipada total del 100% de su Saldo Insoluto, lo que ocurra primero. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360.

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA:

El Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión será GSM FINANCIAL GROUP, INC., (El Emisor), quien, por tanto, será el encargado de emitir los bonos de la(s) Serie(s), mantener el registro de tenedores, ejecutar los traspasos pertinentes, calcular la tasa de interés de los bonos para cada periodo de abono, calcular los intereses de cada bono, así como de efectuar los pagos de intereses para cada periodo de abono y el pago de los bonos a su vencimiento. El Emisor podrá nombrar a otra entidad como Agente de Pago, Registro y Transferencia, en cuyo caso procederá a comunicarlo previamente a la Superintendencia del Mercado de Valores, para su posterior notificación a los inversionistas.

ASESORES LEGALES:

LOPEZ, MORALES & CHIARI ABOGADOS

ASESORES FINANCIEROS:

QUANTUM CONSULTING, INC.

REGISTRO:

Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (SMV).

TRATAMIENTO FISCAL:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: El Artículo 334 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal y como éste ha sido modificado y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, y conforme lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2 de junio de 2006, modificada mediante la Ley No. 31 de 5 de abril de 2011, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, que dimanen de la enajenación de los valores siempre y cuando los valores estén registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y que cumplan con lo dispuesto en los numerales 1 y 2 del precitado artículo.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se



realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: El Artículo 335 del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, tal como ha sido modificada y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, prevé que salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal de Panamá, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.


De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Título XVI del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, en el caso de que la colocación y enajenación de la(s) Serie(s) de bonos no se gestione a través de una bolsa de valores o mercado organizado, los intereses que se paguen a los tenedores de los bonos causarán un impuesto sobre la renta del cinco por ciento (5%), el cual será retenido en la fuente por el Agente de Pago, Registro y Transferencia.

Exoneración de Responsabilidad: Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal de los Bonos. Cada Tenedor Registrado de los Bonos debe consultar su propio asesor legal o auditor con respecto a los impuestos que le sean aplicables en relación con la compra, tenencia y venta de los Bonos.

Queda entendido que el Emisor, el Agente de Pago, Registro y Transferencia no serán responsables por interpretaciones, reformas, o nuevas regulaciones que las autoridades gubernamentales panameñas realicen y que puedan afectar la aplicación y el alcance del Código Fiscal (artículo 701, literal e), la Ley 18 de 2 de junio de 2006 y sus modificaciones; el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, modificado mediante Ley 67 de 1 de septiembre de 2011, que de alguna manera afecten los beneficios fiscales que gozan los valores objeto de la presente Emisión.

MODIFICACIÓN DE CONDICIONES:

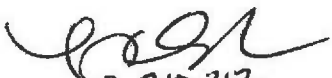
En el caso de modificaciones a los términos y condiciones de los Bonos y de la documentación que ampara esta Emisión, se requerirá el voto favorable de los Tenedores Registrados de los Bonos que representen por lo menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto de capital adeudado a los Tenedores


8-710-2112

Registrados de los Bonos de cada serie, y se deberán aplicar las normas adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores. Para mayor información *ver acápite 12. "Modificaciones de Términos y Condiciones", de la Sección III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA.*

LEYES APLICABLES:

Leyes de la República de Panamá



8-710-212

FACTORES DE RIESGO

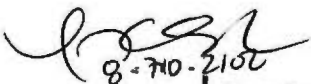
Entre los principales factores de riesgo que pueden afectar adversamente las fuentes de repago de la presente Emisión se pueden mencionar:

A. DE LA OFERTA

- **Riesgo de Uso de Fondos:** El emisor, a la fecha de este Prospecto Informativo, solamente ha determinado el uso de los fondos por un monto de US\$6,600,000.00 sin embargo queda un remanente, por US\$43,400,000.00, que representa aproximadamente el 87% de los fondos netos de la venta de los Bonos. El Emisor no ha determinado el resto de las alternativas de inversión en las que será intermediador y/o estructurador, ni su orden de prioridad por lo tanto un mal uso de los recursos producto a esta emisión pone en riesgo el retorno de los recursos financieros aportados por tenedores de Bonos o inversionistas
- **Riesgo de Programa Rotativo Indefinido:** La Emisión no cuenta con una fecha de vencimiento para el programa rotativo de bonos, por tanto el mismo queda abierto de manera indefinida.
- **Riesgo por Ausencia de Garantías:** Todos los Bonos Corporativos a la fecha de autorización del registro de esta emisión y de este Prospecto Informativo no cuentan con ningún tipo de garantía real para el pago de capital e intereses de los bonos. Como se detalla en el acápite G. *Garantías, de la sección III. "DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA"*, el Emisor podrá constituir garantías en la medida que se efectúen las operaciones que constituyen sus actividades de negocio, contempladas en el uso de los fondos, con posterioridad a la captación de los fondos, aspecto que sería comunicado por el Emisor a la SMV, mediante suplemento al Prospecto Informativo, y que deberá ser previamente aprobado por la SMV.

En la eventualidad de que los flujos disponibles sean insuficientes para responder a las obligaciones frente a los Tenedores Registrados de los Bonos, de contar con Series que incluyan Fideicomisos de Garantía, el Fiduciario deberá ejecutar, vender y liquidar los Bienes Fideicomitidos que sean necesarios liquidar, ya sea mediante proceso judicial o extrajudicial, en los términos, la forma y al precio que estime comercialmente razonables dadas las circunstancias del caso y la necesidad de disponer de dichos activos en el menor tiempo posible; el Fiduciario entregará el producto de la venta, liquidación y ejecución de los bienes, así como el efectivo que tenga en su poder, al Agente de Pago, Registro y Transferencia Externo para que éste aplique dichos fondos a favor de los Tenedores Registrados, luego de cubrir los siguientes gastos: (1) Gastos del proceso judicial y los honorarios de abogado; (2) Gastos y honorarios del Fiduciario y cualquiera otra suma que el Fiduciario hubiese pagado o considere que será necesario pagar para el cumplimiento del Fideicomiso de Garantía; (3) Las sumas que se adeuden al Agente de Pago, Registro y Transferencia cuando el mismo sea un agente externo designado y no el Emisor; (4) Para pagar los intereses de los Bonos de cada de la(s) Serie(s) correspondiente(s), a pro rata, hasta donde alcance para todos los Tenedores Registrados, y; (5) Para pagar el capital de los Bonos de la(s) Serie(s) correspondiente(s), a pro rata, hasta donde alcance a todos los Tenedores Registrados. En el evento de que el Agente de Pago, Registro y Transferencia sea el Emisor, el fiduciario podrá cancelar directamente cada uno de los gastos señalados, en el orden de prelación indicados.

- **Riesgo por Ausencia de Fondos de Amortización:** Todos los bonos corporativos a la fecha de autorización del registro de esta Emisión y de este Prospecto Informativo no cuentan con un fondo de Amortización. Los fondos para el repago de los Bonos provendrán de los recursos generales del Emisor,
- **Riesgo de Cumplimiento a Corto Plazo:** A corto plazo, de darse las exigencias de obligaciones adquiridas, así como el pago de capital y de intereses de los bonos de la presente emisión, El Emisor podría no cumplir el pago de capital e intereses de los bonos, ya que no posee activos líquidos que le permitan hacer frente a sus obligaciones.
- **Riesgo de Prolación:** El pago de capital e intereses de los Bonos no tiene preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor, excepto por las prelación establecidas por las leyes aplicables en casos de quiebra o concurso de acreedores. En caso de que el Emisor se viera en la necesidad de obtener financiamiento distinto de la presente oferta de Bonos, la Emisión no tendría prelación sobre las deudas que pudieran contraer el Emisor en el desarrollo de sus negocios.
- **Riesgo por Prolación en el Pago de Intereses y Capital de las Series Garantizadas:** Aquellos Bonos que no estén garantizados estarán subordinados al repago de capital y pago de intereses de aquellos Bonos que si llegasen a contar con garantías para el repago de capital y pago de intereses de los mismos.
- **Riesgos de Pérdidas:** Para afrontar pérdidas, en caso de haberlas, el Emisor utilizará sus activos líquidos disponibles.


8-710-2106

10

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

- **Riesgo de la Ausencia de Calificación:** Esta emisión no cuenta con una calificación de riesgo que proporcione al inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo y a la capacidad de pago estimada de la emisión.
- **Riesgo de la Ausencia de Licencia de Empresa Financiera:** La fuente principal de los ingresos del Emisor consiste en inversiones por vía de facilidades de crédito de manera no habitual, por lo cual no se encuentra supervisada ni regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá.
- **Riesgo de Renovación de Contratos de Arrendamiento:** Como ha sido detallado en el uso de fondos de esta emisión, dependiendo de la serie, la misma puede contemplar la inversión en negocios de bienes inmuebles con el propósito de obtener ingresos vía el arrendamiento de los mismos. No existe garantía de que los contratos de arrendamiento serán renovados en su fecha de expiración, ni con que los términos y condiciones a la renovación serán similares a los actuales. Si a su respectivo vencimiento los contratos no son renovados o reemplazados en términos y condiciones similares a los actuales se podría afectar la capacidad del Emisor de pagar los intereses y capital de los Bonos.
- **Riesgo de Disminución General de Precios de las Propiedades:** Una disminución importante de los precios de alquiler de propiedades puede afectar adversamente la capacidad de pago de la Emisión.
- **Riesgo de Repago de Capital:** El pago del capital de los Bonos a su vencimiento no provendrá de un fondo específico, y se efectuará con los activos líquidos del Emisor o con fondos producto de un nuevo financiamiento. Considerando que la principal fuente de ingresos del Emisor consiste en inversiones por vía de facilidades de crédito que generan intereses, existe la posibilidad de que el Emisor no cuente con suficientes fondos líquidos para pagar el capital de la Emisión o que no pueda obtener un refinanciamiento del capital de los Bonos.
- **Riesgo Relacionado al Valor de la Garantía:** Como ha sido indicado en lo anterior la(s) Serie(s) de esta emisión podrán contar con un Fideicomiso de Garantía a favor de sus Tenedores Registrados. Los bienes otorgados en garantía podrían sufrir una disminución en su valor de mercado y por consiguiente su valor de realización podría ser inferior al monto de las obligaciones de pago relacionadas con la Emisión.
- **Riesgo de Redención Anticipada:** El Emisor podrá, a su entera discreción, redimir voluntariamente los Bonos de acuerdo a lo establecido en el acápite 7. "Redención Anticipada", de la Sección "III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA" de este Prospecto y con base en los términos de los Bonos. Esto implica que, si las tasas de interés del mercado bajan de los niveles de tasas de interés vigentes al momento en que se emitieron los Bonos de esta Emisión, el Emisor podría refinanciarse y a la vez redimir dichos Bonos, en cuyo caso los Tenedores podrían perder la oportunidad de recibir un rendimiento superior, aunque la redención se realice a un sobreprecio. Por otro lado, si un inversionista adquiere los Bonos por un precio superior a su valor nominal, y se lleva a cabo una redención anticipada de los Bonos por parte del Emisor, el rendimiento para el inversionista podría verse afectado negativamente.
- **Riesgo de Tasa de Interés:** Los Bonos podrán devengar una tasa fija hasta su vencimiento, por tanto, si las tasas de interés aumentan de los niveles de tasas de interés vigentes al momento en que se emitieron los Bonos de esta Emisión, el inversionista perdería la oportunidad de invertir en otros productos a tasas de interés de mercado y recibir una tasa de interés superior.
- **Riesgo por falta de profundidad en el mercado secundario:** Debido a la falta de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran los Bonos pudieran verse afectados en caso de que necesiten vender los Bonos antes de su Fecha de Vencimiento hasta la fecha en la cual el capital del Bono fuese pagado en su totalidad.
- **Riesgo por Vencimiento Anticipado:** La presente emisión conlleva ciertos Eventos de Vencimiento Anticipado, que en caso de que se suscite algunos de ellos, de forma individual o en conjunto, puede dar lugar a que se declare de Plazo Vencido la presente emisión, tal como se describe en el acápite 8. "Causales de Vencimiento Anticipado", de la Sección la III. "DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA" de este Prospecto Informativo.
- **Riesgo de Obligaciones de Hacer y No Hacer:** El incumplimiento por parte del Emisor de cualquiera de las obligaciones de Hacer o de las Obligaciones de No Hacer descritas en los numerales 14 y 15 de la Sección III.A. "DETALLES DE LA OFERTA" del Prospecto Informativo de la presente Emisión, siempre que se encuentren contempladas dentro de los Causales de Vencimiento Anticipado y Eventos de Incumplimientos detallados en el numeral 8 de la Sección III.A. "DETALLES DE LA OFERTA", y no sean subsanados dentro de los plazos señalados, podrá dar lugar a que se declare el vencimiento anticipado de los bonos y se exija al Emisor el pago inmediato de capital e intereses de los Bonos, de tal forma que todos y cada uno de los Bonos de la(s) respectiva(s) Serie(s) serán una obligación vencida, lo cual afecta directamente la solvencia del Emisor y por tanto la posibilidad de recuperación del Capital e Intereses por parte de los inversionistas.

- **Responsabilidad limitada:** El artículo 39 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas de la República de Panamá establece que los accionistas sólo son responsables respecto a los acreedores de la compañía hasta la cantidad que adeuden a cuenta de sus acciones. En caso de quiebra o insolvencia, el accionista que tiene sus acciones totalmente pagadas no tiene que hacer frente a la totalidad de las obligaciones de la sociedad, es decir, responde hasta el límite de su aportación.

- **Riesgo de Partes Relacionadas:** EL Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta Emisión será el propio Emisor, y servicios relacionados con el giro del negocio son brindados por partes relacionadas, en especial el desarrollo del presente prospecto, en sus aspectos financieros y legales. Son partes relacionadas todos los Directores del Emisor, Argelis Francesca Ameglio Ortega, Presidenta y propietaria efectiva del Emisor, y a su vez directora del agente estructurador de la presente emisión, Quantum Consulting, Inc.; y Adela del Carmen López Muñoz, Secretaria, y Hernando Antonio Chiari Ortega, Tesorero, ambos directivos del Emisor y a su vez abogados de la firma forense de la presente emisión, López, Morales y Chiari Abogados y propietarios efectivos del Emisor. De igual forma, el Emisor podrá invertir en oportunidades de negocios productivos dirigidos, administrados y/o de propiedad de partes relacionadas. *Ver Sección VIII. Partes Relacionadas, Vínculos Afiliaciones.*

A la fecha del presente prospecto, el Emisor tiene proyectados 6.6 millones de dólares para su inversión en un negocio incipiente de partes relacionadas en el sector de la Educación, por medio del que se desarrolla y administrará un plantel educativo (Academia Integral San Lucas), en cual fungen como Director - Tesorero el señor Hernando Antonio Chiari Ortega y como Suscriptora Adela del Carmen López Muñoz, ambos a su vez Director - Tesorero y Director - Secretario, respectivamente, en GSM Financial Group, Inc.

- **Riesgo de Propiedad del Colateral:** Como ha sido detallado en el uso de fondos de esta emisión, dependiendo de la serie, la misma puede contemplar la inversión en negocios de bienes inmuebles y podrá contar con un Fideicomiso de Garantía que contenga los Bienes Inmuebles respectivos que no sean necesariamente propiedad directa del Emisor. Por tanto, el Emisor no controla directamente estos Bienes Inmuebles, sus contratos de arrendamiento, mantenimiento, arrendatarios, entre otros.

- **Riesgo de Limitación de la Oferta:** Salvo las expresadas en el presente prospecto informativo, el Emisor no tiene ninguna limitación para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, recomprar acciones o disminuir su capital.

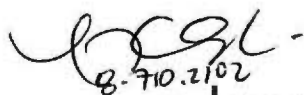
- **Riesgo por Incremento de Comisión de Venta:** El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución y negociación de los valores.

- **Riesgo de Modificación de Términos y Condiciones:** El Emisor podrá modificar en cualquier momento los términos y condiciones de esta Emisión, según se detalla en el acápite 12. "Modificaciones de Términos y Condiciones", de la Sección III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA del presente prospecto. Una modificación de los términos y condiciones de la oferta puede afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Bonos. En el caso de una modificación a los términos y condiciones de los Bonos que requieren la aprobación previa de los Tenedores Registrados de acuerdo con lo contemplado en el acápite 12. "Modificaciones de Términos y Condiciones", de la Sección III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA del Prospecto, se requerirá el voto favorable de los Tenedores Registrados de los Bonos que representen por lo menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto de capital adeudado a los Tenedores Registrados de los Bonos de cada serie, y se deberán aplicar las normas adoptadas por la SMV para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la SMV.

- **Riesgo asociado al no listar la presente Emisión en una Bolsa de Valores:** El Emisor ha tomado la decisión de no listar la presente Emisión en una Bolsa de Valores, por lo anterior los intereses que se paguen a los tenedores de los mismos causarán un impuesto sobre la renta de cinco por ciento (5%) el cual será retenido en la fuente por el Agente de Pago.

- **Riesgo de Tratamiento Fiscal:** El Emisor no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por los Bonos y las ganancias de capital provenientes de la enajenación de los Bonos ya que la eliminación o modificación de dichos beneficios compete a las autoridades nacionales.

- **Riesgo de los mercados de capitales:** El Emisor dependerá del mercado de capitales nacional (emisión de títulos valores) tanto para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja, como para invertir en potenciales empresas listadas. Asimismo, el Emisor dependerá de los mercados de capitales internacionales en el caso de efectuar inversiones potenciales en empresas listadas. Condiciones adversas, ya sea por la inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias del mercado financiero panameño, o por reveses geopolíticos y económicos a nivel mundial, o por desmejoras en la situación financiera del Emisor, podrían dificultar la obtención de nuevos financiamientos, nuevas inversiones y desmejorar la capacidad de pago de las obligaciones del Emisor.


8-710.2102

B. DEL EMISOR

- **Riesgo Administrativos de las Fuentes de Ingresos:** La fuente principal de ingresos del Emisor consiste en intereses, dividendos o ganancias de capital producto de sus inversiones en negocios estables y/o incipientes con el objetivo de generar valor. Por lo anterior, el Emisor depende directamente del desempeño de estas inversiones para generar los recursos suficientes para hacerle frente a sus compromisos de los tenedores registrados de la presente Emisión de Bonos en relación al pago de intereses y capital.
- **Riesgo General del Emisor:** El Emisor no cuenta con operaciones adicionales que pudieran representar otra fuente de repago. El Emisor tampoco forma parte de un grupo que respalde económicamente. Las empresas relacionadas pueden compartir accionistas en común con el Emisor, pero no consolidan financieramente sus operaciones. Los resultados futuros del Emisor y su capacidad de repago de intereses y capital dependerán de una administración eficaz de las inversiones y márgenes. Condiciones adversas, causadas ya sea por inestabilidad política en Panamá o a nivel internacional, por condiciones propias de los mercados financieros o las respectivas industrias, o por desmejoras en la situación financiera del Emisor, podrían dificultar la obtención de recursos y desmejorar la capacidad de crecimiento y generación de utilidades del Emisor y, por tanto, la capacidad de cumplir con sus obligaciones de repago de intereses y capital de los inversionistas. Muchos de los clientes potenciales del emisor pueden ser considerados no sujeto a crédito por el análisis tradicional de las otras entidades financieras de la plaza.
- **Riesgos de Pérdidas:** Dependiendo del entorno económico y de los aspectos operativos, administrativos y financieros de gestión del emisor en el curso de su actividad de negocio, puede ser que el Emisor genere pérdidas para un periodo contable específico. Para afrontar pérdidas, en caso de haberlas, el Emisor utilizará sus activos líquidos disponibles.
- **Riesgo de Alto Endeudamiento:** La relación de Emisión / Total de patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2016 es de doscientos treinta y dos con once centésimas (232.11) veces.

Al 31 de diciembre de 2016, el apalancamiento financiero del Emisor (calculado en términos de total de pasivos / total patrimonio) es de doscientos cuarenta y ocho con treinta y dos centésimas (248.32) veces.

ACTIVOS	B/.53,706,969.75
PASIVO	B/. 53,491,553.43
CAPITAL	B/. 215,416.32

veces

Nivel de endeudamiento (Deuda/Capital)	248.32
--	--------

De colocarse la totalidad de los bonos por US\$50,000,000.00, el apalancamiento financiero del emisor (calculado en términos de total de pasivos / total patrimonio) al 31 de diciembre de 2016 fuese de cuatrocientos ochenta con cuarenta y tres centésimas (480.43) veces.

ACTIVOS	B/.103,706,969.75
PASIVO	B/. 103,491,553.43
CAPITAL	B/. 215,416.32

veces

Nivel de endeudamiento (Deuda/Capital)	480.43
--	--------

- **Riesgo de Limitación del Emisor:** La presente emisión no pone al Emisor limitaciones ni restricciones financieras u operativas; ni impone al Emisor limitaciones o restricciones para hipotecar, dar en prenda o de otra forma otorgar garantías sobre sus bienes en beneficio de otros acreedores, ni para vender o disponer de sus activos, declarar dividendos o disminuir su capital.
- **Riesgo de pasivo / capital pagado:** La relación de pasivos totales / capital pagado del Emisor al 31 de diciembre de 2016 es de cinco mil trescientos cuarenta y nueve con dieciséis centésimas (5,349.16) veces. De colocarse el 100% de la Emisión, la relación pasivos totales / capital pagado sería de diez mil trescientos cuarenta y nueve con dieciséis centésimas (10,349.16) veces.
- **Riesgo de Índice de liquidez:** La relación de activos circulantes / pasivos circulantes del Emisor al 31 de diciembre de 2016 es de una con treinta centésimas (1.07) veces. De colocarse el 100% de la Emisión, la relación activos circulantes / pasivos circulantes sería de una con treinta centésimas (1.07) veces.

Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar corresponden al 98.37% del total de activos, y el Emisor carece de garantías y provisiones. Por lo tanto, al ser un alto porcentaje los activos no corrientes, El Emisor podría tener dificultades para respaldar obligaciones en el corto plazo, puesto que se hace difícil garantizar al acreedor que se contará con el dinero suficiente para cubrir dicha obligación.

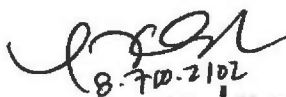
- **Riesgo Base de Clientes:** La capacidad de generar ingresos del Emisor depende de su habilidad de retener y aumentar su base de clientes, lo cual pudiera tener efecto adverso en la rentabilidad de los negocios del Emisor y sus resultados operativos.
- **Riesgo de Ausencia de Calificación:** Ni el Emisor ni la Emisión cuentan con una calificación de riesgo que brinde una opinión independiente en cuanto a la calidad de la Emisión o del Emisor.
- **Riesgo de Repago de Capital:** El pago del capital de los Bonos a su vencimiento no provendrá de un fondo específico, y se efectuará con los activos líquidos del Emisor o con fondos producto de otros recursos de financieros por los que pueda optar en su momento el Emisor. Considerando que la principal fuente de ingresos del Emisor consiste en inversiones que generan intereses, existe la posibilidad de que el Emisor no cuente con suficientes fondos líquidos para pagar el capital de la Emisión o que no pueda obtener un refinanciamiento del capital de los Bonos.
- **Riesgo de Suspensión de Pago de Intereses:** El Emisor podrá suspender el pago de intereses sobre los Bonos y dichos intereses no se acumularán durante dicho período de suspensión, si, a) ocurre un Evento de Liquidación o Insolvencia; o (b) el Emisor opta por suspender el pago y acumulación de intereses de determinada(s) serie(s) por motivos extraordinarios de fuerza mayor o de caso fortuito que afecten directamente al Emisor y/o las inversiones realizadas bajo los usos particulares de dicha(s) serie(s).

El Emisor tendrá la obligación de enviar notificación previa a los Tenedores Registrados de cualquier Día de Pago de Interés en la que el Emisor no va a pagar intereses, e indicar las razones en que se está basando a fin de determinar que no está obligado a pagar intereses sobre los Bonos. Sin embargo, cualquier falta del Emisor en el cumplimiento de sus obligaciones de informar a los Tenedores Registrados de acuerdo a los términos aquí contenidos, no afectará el derecho que tiene el Emisor de suspender el pago y acumulación de intereses.

- **Riesgo de Tasa de Interés:** En cuanto a los bonos que paguen una tasa de interés fija hasta su vencimiento, si las tasas de interés aumentan de los niveles de tasas de interés vigentes al momento en que se emitieron los bonos de esta emisión, el inversionista perdería la oportunidad de invertir en otros productos a tasas de interés de mercado y recibir tasas de interés superiores.
- **Riesgo de Ausencia de Provisiones para Posibles Pérdidas en Inversiones:** La Administración de la empresa ha considerado innecesario establecer una provisión para posibles pérdidas en inversiones. Lo cual implica que de darse condiciones adversas en el mercado que impacten la cartera de inversiones del Emisor, el mismo no contará con recursos suficientes para hacerle frente a sus compromisos y obligaciones de pago durante períodos prolongados de tiempo, afectando la liquidez de la empresa.
- **Riesgo de Emisiones en Circulación:** El Emisor mantiene a la fecha una emisión previa de Bonos Corporativos hasta por un monto de US\$ 50,000,000.00, debidamente autorizada mediante Resolución CNV NO. 24-09 de 26 de enero de 2009. Conforme a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, se encuentran debidamente emitidos y en circulación US\$ 50,000,000.00:

Serie	Monto Total de la Emisión	Tipo de Valor	Resolución expedida por la SMV	Garantía	Vencimiento	Monto en circulación
1	\$50,000,000.00	Bonos Corporativos (Rotativos)	CNV-024 / 26-01-09	No	3/2/2024	\$10,000,000.00
					16/1/2025	\$ 2,000,000.00
					1/1/2026	\$6,500,000.00
					1/10/2024	\$ 2,000,000.00
					1/10/2024	\$ 29,500,000.00

Adicionalmente, el Emisor tiene emitidos bonos corporativos privados por el orden de ciento cincuenta mil balboas con 00/100 (B/. 150,000.00) que no forman parte de la oferta pública de valores autorizada y registrada mediante Resolución CNV NO. 24-09 de 26 de enero de 2009. Aquellos Bonos que no estén garantizados estarán subordinados al repago de capital y pago de intereses de aquellos Bonos que sí cuenten con una garantía para repago de capital y pago de intereses de los mismos.


8.70.2102

- **Riesgo en Instrumentos Financieros:** Los riesgos más importantes que la gerencia considera a que están expuestos los instrumentos financieros activos y pasivos de la compañía son los riesgos de crédito liquidez y de mercado. Los riesgos de mercado incluyen riesgos de tasas de interés y de precios.
- **Riesgo de 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.
- **Riesgo de Subordinación al Pago de Capital e Intereses:** Es probable que, a la fecha de colocación de la presente oferta, el Emisor aún cuente con una o varias de las Series de los Bonos emitidos y en circulación de su primera emisión y oferta pública autorizada mediante la Resolución CNV No. 24-09 de 26 de enero de 2009, que autoriza la emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$ 50,000,000.00, por lo que el inversionista debe tomar en cuenta que El Emisor mantiene obligaciones que afectan directamente la solvencia y estructura financiera del Emisor y, por tanto, inciden en la capacidad de Pago de Capital e Intereses a los clientes inversionistas, y que aquellos Bonos que no estén garantizados estarán subordinados al repago de capital y pago de intereses de aquellos Bonos que sí llegasen a contar con una garantía para repago de capital y pago de intereses de los mismos. Adicionalmente, el Emisor tiene emitidos bonos corporativos privados por el orden de ciento cincuenta mil balboas con 00/100 (B/. 150,000.00) que no forman parte de la oferta pública de valores autorizada y registrada mediante Resolución CNV NO. 24-09 de 26 de enero de 2009.
- **Riesgo de los Mercados de Capitales:** El Emisor dependerá del mercado de capitales nacional (emisión de títulos valores) tanto para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja, como para invertir en potenciales empresas. Condiciones adversas, ya sea por la inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias del mercado financiero panameño, o por reveses geopolíticos y económicos a nivel mundial, o por desmejoras en la situación financiera del Emisor, podrían dificultar la obtención de nuevos financiamientos, nuevas inversiones y desmejorar la capacidad de pago de las obligaciones del Emisor.
- **Riesgo de Competencia de Mercado:** El Emisor asume un riesgo de competencia dentro del sistema financiero nacional. Los clientes prospectos de El Emisor son aquellos que no pueden ser del todo atendidos o satisfechos por el negocio natural de las Empresas Financieras y Bancarias de Panamá, entidades que por su operatividad llegan a tener considerables limitaciones a la hora de proveer el servicio y los fondos necesarios que dichos clientes prospectos requieren para el desarrollo de sus actividades de negocio y emprendimientos, y por ende se convierten en candidatos potenciales para la inversión por parte de El Emisor. El mercado potencial del emisor requiere el cargo de mayores tasas de interés sobre su inversión para compensar un mayor riesgo a ser asumido. El Emisor se desvuelve y se enfoca en este nicho de mercado para poder competir con el resto de los participantes en la industria. Este riesgo de competencia podría impactar las utilidades del Emisor en el caso de que se reduzcan los márgenes del mercado y de que exista una competencia más agresiva dentro del sector.
- **Riesgo de Emprendimiento:** Los resultados futuros del Emisor dependerán de la administración eficiente de su cartera de inversión y de los recursos con las que financia sus operaciones. El repago de los intereses y el capital de esta Emisión depende de los ingresos o flujos de caja administrados por el Emisor producto de dichas inversiones, por lo cual el inversionista debe tener en cuenta que el uso de los fondos recaudados con esta emisión están destinados en gran parte a negocios incipientes y emprendimientos (start up), aún en fase de creación de su modelo de negocio y operatividad, pendiente de las aprobaciones de permisos y autorizaciones correspondientes, sobre los cuales el Emisor no posee experiencia y que conllevan un alto riesgo.
- **Riesgo por falta de experiencia en el desarrollo, administración y construcción de instalaciones educativas:** el emisor no posee experiencia en desarrollo, administración y construcción de instalación académica. De darse condiciones adversas en el proyecto y/o en el mercado que impacten dicha cartera de inversión del Emisor, el mismo no contará con recursos suficientes para hacerle frente a sus compromisos y obligaciones de pago durante períodos prolongados de tiempo, afectando la liquidez de la empresa.

C. DEL ENTORNO

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

De igual forma, otros factores de origen interno tales como la inestabilidad política, también podrían incidir en un ambiente de menor crecimiento de la inversión y del consumo privado y público. Cambios en la política comercial, tributaria y laboral también pueden incidir sobre las expectativas del sector privado de la economía, las cuales podrían afectar negativamente las operaciones del Emisor ya que están ligados al comportamiento de la economía nacional.

Debido a la inexistencia de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran los Bonos Corporativos detallados en el presente prospecto informativo pudieran verse limitados si necesitaran vender los mismos antes de su período de vencimiento.

Diversas inversiones del Emisor estarán ubicadas principalmente en la República de Panamá. En consecuencia, la condición financiera y los resultados operativos del Emisor, incluyendo su capacidad de satisfacer las obligaciones bajo los Bonos, dependen principalmente de las condiciones políticas y económicas prevalecientes de tiempo en tiempo en Panamá.

- **Riesgo relacionado al tamaño de la economía:** En el caso de las inversiones del Emisor ubicadas en Panamá le fuerza a considerar que la economía panameña es "relativamente pequeña y no diversificada", y está concentrada en el sector servicios. Debido a la pequeña dimensión y limitada diversificación de la economía panameña, cualquier evento que afectara adversamente la economía panameña podría tener un efecto negativo en el giro de negocio y desempeño de las inversiones del Emisor.
- **Riesgo relacionado a la economía global:** En el caso de las inversiones del Emisor fuera del territorio nacional le fuerza a considerar la volatilidad de los mercados internacionales y las potenciales tendencias cambiantes de las economías que incidan en las inversiones internacionales, cualquier evento que afectara adversamente dichas economías podrían tener un efecto negativo en el giro de negocio y desempeño de las inversiones del Emisor.
- **Riesgo político:** La condición financiera del Emisor también podría verse afectada por cambios en las políticas económicas, monetarias u otras políticas del gobierno panameño, el cual ha ejercido y continúa ejerciendo influencia sobre varios aspectos que afectan al sector privado, tales como la implementación de un rígido código laboral, subsidios de electricidad relacionados al aumento de los precios del combustible, políticas tarifarias, políticas reglamentarias, tributación y controles de precios. Por ende, ciertos cambios en las políticas económicas, monetarias u otras políticas del gobierno panameño podrían tener un impacto negativo en el negocio del Emisor, aunque resulta difícil anticipar dichos cambios y la magnitud de dicho impacto en el abstracto. Por otro lado, el Emisor no puede garantizar que el gobierno panameño no intervendrá en ciertos sectores de la economía panameña, de manera que afecte desfavorablemente el negocio y operaciones del Emisor y la capacidad del Emisor de cumplir con sus obligaciones bajo los Bonos. Lo anterior se replica para el caso de las afectaciones que se puedan dar en aquellas economías relacionadas a las inversiones internacionales que el Emisor pueda mantener tener.
- **Riesgo de cambios en materia fiscal:** La Ley 18 de 2006 (la "Ley 18"), introduce algunas regulaciones sobre el tratamiento fiscal de las ganancias de capital generadas en la enajenación de valores. La Ley 18 reitera la excepción contenida en la Ley 1 de 1999 (la "Ley de Valores") que establece que las ganancias de capital generadas en la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que la enajenación del valor se efectúe a través de una bolsa o mercado de valores organizado, están exentas del impuesto sobre la renta. Sin embargo, una enajenación de valores que no se efectúe a través de una bolsa o mercado de valores organizado, no gozaría de dicha exención. A la fecha, la Ley 18 no ha sido regulada y, debido a que sus disposiciones no exceptúan de su ámbito de aplicación las enajenaciones de valores que se llevan a cabo fuera de Panamá, no está claro si las disposiciones de la Ley 18 aplicarían a las enajenaciones de los Bonos realizadas fuera de Panamá en transacciones que se lleven a cabo fuera de una bolsa de valores o mercado organizado.

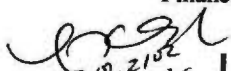
Adicionalmente, la Ley de Valores y su reforma a través de la Ley 8 del 15 de marzo del 2010 (la "Ley 8"), establecen que estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, en el caso de que la colocación y enajenación de la(s) Serie(s) de bonos no se gestione a través de una bolsa de valores o mercado organizado, los intereses que se paguen a los tenedores de los bonos causarán un impuesto sobre la renta del cinco por ciento (5%), el cual será retenido en la fuente por el Agente de Pago, Registro y Transferencia.

El Emisor no puede asegurar que las reformas y regulaciones fiscales adoptadas mediante la Ley 8 y la Ley 18 alcanzarán sus objetivos o que el gobierno panameño no adopte medidas adicionales en el futuro para captar recursos adicionales. El Emisor no garantiza que el tratamiento fiscal actual que reciben los intereses devengados de los Bonos y las ganancias de capital generados de enajenaciones de los Bonos, según se describe en este documento, no sufrirá cambios en el futuro.

D. DE LA INDUSTRIA

- **Riesgo por Competencia:** El Emisor asume un riesgo de competencia dentro del sistema financiero nacional. Los clientes prospectos de El Emisor son aquellos que no pueden ser del todo atendidos o satisfechos por el negocio natural de las Empresas Financieras y Bancarias de Panamá, entidades que por su operatividad llegan a tener considerables limitaciones a la hora de


8.7.10.2102

16

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

proveer el servicio y los fondos necesarios que dichos clientes prospectos requieren para el desarrollo de sus actividades de negocio y emprendimientos, y por ende se convierten en candidatos potenciales para la inversión por parte de El Emisor. Muchos de los clientes potenciales del emisor pueden ser considerados no sujeto a crédito por el análisis tradicional de las otras entidades financieras de la plaza. El mercado potencial del emisor requiere el cargo de mayores tasas de interés sobre su inversión para compensar un mayor riesgo a ser asumido. El Emisor se desenvuelve y se enfoca en este nicho de mercado no atendido por el resto de los participantes en la industria.

- **Riesgo por Regulación:** Cambios en la regulación, aumentos de requerimientos y en las tarifas de supervisión y registro de la SMV, imposiciones tributarias, entre otras, podrían generar presiones sobre la industria en general, y por tanto, también en el Emisor.
- **Riesgo por falta de último recurso:** El sistema financiero panameño carece de una entidad de gobierno que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones y/o empresas reguladas que presenten problemas de liquidez o que requieran de asistencia financiera.
- **Riesgo de los Mercados de Capitales:** El Emisor dependerá del mercado de capitales nacional (emisión de títulos valores) tanto para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja, como para invertir en potenciales empresas. Condiciones adversas, ya sea por la inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias del mercado financiero panameño, o por reveses geopolíticos y económicos a nivel mundial, o por desmejoras en la situación financiera del Emisor, podrían dificultar la obtención de nuevos financiamientos, nuevas inversiones y desmejorar la capacidad de pago de las obligaciones del Emisor.
- **Riesgo de Mercado de las Propiedades Inmobiliarias:** Considerando que gran parte de las inversiones proyectadas por el Emisor están relacionadas a desarrollos inmobiliarios, dichas inversiones podrían verse afectado por el riesgo de mercado de las propiedades inmobiliarias, ya que el valor de mercado de las propiedades inmobiliarias está sujeto a la oferta y la demanda del mercado; los avalúos son una estimación de valor sobre un inmueble realizado por un perito profesional e independiente en determinado momento, sin embargo, el valor de venta de las propiedades inmobiliarias puede variar debido a las condiciones de la oferta y la demanda.

II. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA

A. DETALLES DE LA OFERTA

La Asamblea de Accionistas del Emisor, como consta en el Acta de la Reunión celebrada el día treinta (30) de septiembre de dos mil dieciséis (2016), adoptó las resoluciones necesarias para autorizar la emisión y oferta pública de los Bonos Corporativos descritos en este prospecto informativo, sujeto al registro de los mismos en la Superintendencia del Mercado de Valores.

1. Expedición, Fecha y Registro de los Bonos:

El Emisor emitirá los Bonos Corporativos en forma rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, por un valor nominal de hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. El Emisor podrá efectuar emisiones de los Bonos Rotativos en tantas Series como la demanda de mercado reclame, siempre y cuando se respete el monto autorizado total de US\$50,000,000.00. Los Bonos serán ofrecidos a título del Emisor. La oportunidad de emitir Bonos será una alternativa para los inversionistas, pero no constituirá una obligación de los inversionistas de retener el Bono más allá de su vencimiento original. Al 31 de diciembre de 2016 la empresa tiene un capital pagado de \$10,000.00 que, en relación al valor nominal de la presente emisión de Bonos Corporativos por el monto de US\$50,000,000.00, representa 5,000.00 veces el capital pagado del Emisor al 31 de diciembre de 2016.

El programa rotativo ofrece al Emisor la oportunidad de emitir nuevas series en la medida que posea la disponibilidad. En ningún momento el saldo de series emitidas y en circulación podrá ser superior a los Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00). En la medida en que se vayan cancelando las Series emitidas y en circulación el Emisor dispondrá del monto cancelado para emitir nuevas Series. El término rotativo de este programa, no significa la rotación o renovación de las series ya emitidas. Estas Series deberán ser canceladas en sus respectivas fechas de vencimiento o redención anticipada (de haberla). El programa deberá estar disponible, hasta cuando el Emisor así lo crea conveniente, siempre y cuando cumpla con todos los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Fecha de Oferta, la Fecha de Emisión, la Tasa de Interés, el Monto, la Periodicidad y Fecha de Pago de Intereses, la Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada (de haberla), y si la respectiva Serie constará con garantía o no mediante Fideicomiso de Garantía, serán notificados a la SMV mediante Suplemento al Prospecto Informativo. Dicho suplemento deberá ser presentado por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie, y en el evento particular de incorporar garantías deberá ser

presentado treinta (30) días hábiles antes de la fecha de la Oferta de dicha Serie para su debida revisión, sin perjuicio de que se emitan observaciones, conforme se señala en el literal G. Garantías de la Sección III. Descripción de la Oferta, del presente prospecto.

Los accionistas del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente de los Bonos, igualmente, no tienen restricción alguna para la compra de los Bonos. No existen circunstancias específicas de la Emisión que puedan menoscabar la liquidez de los valores. No existe limitación de los derechos de los Bonos en cualquier otra obligación o contrato del Emisor.

Los bonos serán emitidos en forma de certificados físicos y deberán ser firmados en nombre y representación del Emisor por (i) por cualesquiera dos (2) de los Dignatarios de la Sociedad o (ii) las personas que la Junta Directiva designe de tiempo en tiempo, para que los Bonos sean una obligación válida y exigible del Emisor. Las firmas en los Bonos podrán ser impresas, pero al menos una deberá ser original. Cada Bono será fechado (la "Fecha de Expedición") y registrado por el Agente de Pago, Registro y Transferencia. El Agente de Pago, Registro y Transferencia mantendrá en sus oficinas principales un registro (el "Registro") en el cual anotará la Fecha de Expedición de cada Bono, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicho Bono sea inicialmente expedido ("Tenedor(es) Registrado(s)"), así como el de cada uno de los subsiguientes cesionarios del mismo. A su vez, se mantendrá la siguiente información:

Bonos emitidos y en circulación:	a. Por denominación y número
Bonos cancelados:	a. Mediante redención
	b. Por reemplazo debido a mutilación, destrucción, pérdida o hurto.
	c. Por canje por Bonos de diferente denominación

Bonos no Emitidos y en custodia:	a. Por número
----------------------------------	---------------

El término Tenedor Registrado significa aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) un Bono esté en un momento determinado inscrito en el Registro. No existen restricciones a los porcentajes de tenencia de la Emisión.

En el evento de que el Emisor opte por contratar los servicios de un Agente de Pago, Registro y Transferencia externo, los Bonos deberán ser debidamente autenticados y fechados por un empleado autorizado del Agente de Pago, Registro y Transferencia. En este sentido, cada Bono será firmado, fechado y autenticado por el Agente de Pago, Registro y Transferencia, como diligencia de autenticación, en la fecha que el Emisor reciba valor por dicho Bono o, en relación con Bonos Globales, conforme el Emisor le instruya de tiempo en tiempo. La autenticación de los Bonos por parte del Agente de Pago, Registro y Transferencia no implicará en forma alguna que éste garantice las obligaciones de pago del Emisor con respecto a dichos Bonos.

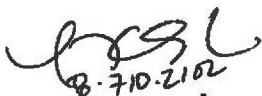
El Agente de Pago, Registro y Transferencia mantendrá en sus oficinas principales el Registro en el cual anotará el número, monto y la Fecha de Expedición de cada Bono, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicho Bono sea expedido, así como los detalles de cada uno de los subsiguientes endosatarios del mismo cuando aplique. Para cada bono emitido y en circulación, el Agente de Pago, Registro y Transferencia anotará: Serie, número, Fecha de Expedición y monto. Para cada bono cancelado el Agente de Pago, Registro y Transferencia anotará Serie, número, fecha de cancelación y monto, así como las instrucciones de pago para cada Bono.

2. Vencimiento de Cada Serie:

Los Bonos serán emitidos en Series que podrán contar con vencimientos de hasta quince (15) años, contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas series de bonos, según las condiciones de demanda y oferta del mercado. El vencimiento de cada una de las Series que formarán parte de la Emisión será comunicado a la SMV, mediante suplemento al Prospecto Informativo por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s).

3. Tasa de Interés:

La Tasa de Interés de cada una de las Series será comunicada a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s). La Tasa de Interés anual para cada una de las Series podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En caso de ser tasa fija, los Bonos devengarán una tasa de interés anual que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado. En caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor a un mes, 3 meses o 6 meses, a opción del Emisor, más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado y podrá, a opción del Emisor, estar sujeta a un rango de tasa con un monto mínimo y máximo para cada una de las respectivas series.


B-710-2102

4. Cómputo y Pago de Intereses:

Los Bonos devengarán la Tasa de Interés, pagadera en sus respectivas Fechas de Pago, hasta su Fecha de Vencimiento o hasta la fecha en la cual el Saldo insoluto del Bono fuese pagado en su totalidad, cualquiera que ocurra primero.

Cada Bono devengará intereses pagaderos con respecto a su Saldo Insoluto: (i) desde su Fecha de Expedición si se trata del primer Período de Interés de su respectiva Serie, o (ii) desde su Fecha de Expedición si ésta ocurriese en una Fecha de Pago, o (iii) en caso de que la Fecha de Expedición no concuerde con la de una Fecha de Pago, desde la Fecha de Pago inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición del Bono; hasta su Fecha de Vencimiento o hasta la fecha en la cual el capital del Bono fuese pagado en su totalidad.

Los intereses pagaderos con respecto a cada uno de los Bonos serán calculados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia, para cada Período de Interés, aplicando la Tasa de Interés respectiva al Saldo Insoluto del Bono correspondiente, multiplicando la suma resultante por el número de días calendario del Período de Interés, incluyendo el primer día de dicho Período de interés pero excluyendo la Fecha de Pago en que termina dicho Período de Interés, dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano.

La Fecha de Pago de Intereses de los Bonos para cada una de las Series será comunicada a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s). Los intereses de los Bonos serán pagaderos hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta la redención total del 100% de su Saldo Insoluto, lo que ocurra primero.

El período que comienza en la Fecha de la Emisión y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza en un Día de Pago de Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente se identificará como un "Período de Interés."

Todo pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos se realizará en las oficinas principales del Emisor, la cual está ubicada actualmente en Calle 50, San Francisco, P.H. Torre Global Bank, piso 23, oficina, 2301, Apdo. 0816-02105, Ciudad de Panamá – Panamá, Teléfono: 507+398-9303, Fax: 507+214-8594, Ciudad de Panamá, Panamá Ciudad de Panamá, República de Panamá, salvo que el Emisor nombre a otra entidad externa como Agente de Pago, Registro y Transferencia, en cuyo caso el pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos se realizará en las oficinas principales de dicho Agente de Pago, Registro y Transferencia. Todo pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos se realizará en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América o en aquella otra moneda de los Estados Unidos de América que en cualquier momento sea moneda legal para el pago de deuda pública o privada, en cualquier forma de pago a opción del Tenedor Registrado del Bono, salvo que la(s) Serie(s) específicas limiten de pago a opción del Tenedor Registrado del Bono. En el evento que el Tenedor Registrado sea una Central de Valores, dichos pagos se realizarán de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha Central de Valores. Si alguna fecha de Día de Pago de Interés cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el pago de intereses se realizará el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Intereses a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del Período de Interés subsiguiente.

El Emisor podrá suspender el pago de intereses sobre los Bonos y dichos intereses no se acumularán durante dicho período de suspensión, si, a) ocurre un Evento de Liquidación o Insolvencia; o (b) el Emisor opta por suspender el pago y acumulación de intereses de determinada(s) serie(s) por motivos extraordinarios de fuerza mayor o de caso fortuito que afecten directamente al Emisor y/o las inversiones realizadas bajo los usos particulares de dicha(s) serie(s).

El Emisor tendrá la obligación de enviar notificación previa a los Tenedores Registrados de cualquier Día de Pago de Interés en la que el Emisor no va a pagar intereses, e indicar las razones en que se está basando a fin de determinar que no está obligado a pagar intereses sobre los Bonos. Sin embargo, cualquier falta del Emisor en el cumplimiento de sus obligaciones de informar a los Tenedores Registrados de acuerdo a los términos aquí contenidos, no afectará el derecho que tiene el Emisor de suspender el pago y acumulación de intereses.

- Intereses moratorios

En caso de mora, ya sea en el pago del capital o de los intereses, el Emisor pagará a los Tenedores Registrados, como única compensación e indemnización ("Tasa de Interés por Incumplimiento"), independientemente de cualesquiera daños causados, intereses sobre dicha suma de capital o interés no pagado, según sea el caso, a una tasa de interés igual a la Tasa de Interés aplicable a los Bonos más el uno por ciento (1%) anual, desde la fecha en que dicha suma de capital o interés, según sea el caso, hubiese vencido y fuese exigible hasta la fecha en que dicha suma de capital o interés sea pagada en su totalidad, con excepción de aquellas deducciones que sean requeridas por ley.

El Emisor podrá suspender el pago de intereses sobre los Bonos y dichos intereses no se acumularán durante dicho período de suspensión, ni se considerarán intereses moratorios si, a) ocurre un Evento de Liquidación o Insolvencia; o (b) el Emisor opta por suspender el pago y acumulación de intereses de determinada(s) serie(s) por motivos extraordinarios de fuerza mayor o de caso fortuito que afecten directamente al Emisor y/o las inversiones realizadas bajo los usos particulare(s) de dicha(s) serie(s).

Las sumas de intereses adeudadas por el Emisor no reclamadas por los Tenedores Registrados de los Bonos no devengarán intereses con posterioridad a su fecha de pago.

5. Pago de Capital y Fecha de Vencimiento

Para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento o su Redención Anticipada. La Fecha de Vencimiento de cada una de las Series a ser emitidas serán comunicados a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo por lo menos dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la(s) Serie(s) a ser ofrecida(s).

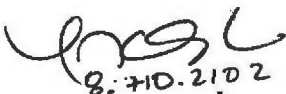
Todo pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos será hecho en la casa matriz del Emisor, la cual está ubicada actualmente en Calle 50, San Francisco, P.H. Torre Global Bank, piso 23, oficina, 2301, Apdo. 0816-02105, Ciudad de Panamá – Panamá, Teléfono: 507+398-9303, Fax: 507+214-8594, Ciudad de Panamá, República de Panamá, salvo que el Emisor nombre a otra entidad externa como Agente de Pago, Registro y Transferencia, en cuyo caso el pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos se realizará en las oficinas principales de dicho Agente de Pago, Registro y Transferencia. Todo pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos se realizará en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América o en aquella otra moneda de los Estados Unidos de América que en cualquier momento sea moneda legal para el pago de deuda pública o privada, en cualquier forma de pago a opción del Tenedor Registrado del Bono, salvo que la(s) Serie(s) específicas limiten de pago a opción del Tenedor Registrado del Bono. Si alguna fecha de vencimiento cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el pago de capital se realizará el primer Día Hábil inmediatamente siguiente.

- Sumas no cobradas; Prescripción

Las sumas de capital adeudadas por el Emisor no reclamadas por los Tenedores Registrados de los Bonos no devengarán intereses con posterioridad a su fecha de redención anticipada o vencimiento. Toda suma de dinero que haya sido puesta a disposición del Agente de Pago, Registro y Transferencia por el Emisor para cubrir los pagos de capital o intereses de los Bonos que no sea reclamada por los Tenedores de los Bonos dentro de un período de doce (12) meses contados a partir de la fecha en que se debieron efectuar dichos pagos, será devuelta por el Agente de Pago, Registro y Transferencia al Emisor y cualquier requerimiento de pago de estos montos por parte del Tenedor Registrado deberá ser dirigido directamente al Emisor no teniendo el Agente de Pago, Registro y Transferencia responsabilidad ulterior alguna con respecto a dicho pago. Las obligaciones del Emisor bajo los Bonos prescribirán de conformidad con las leyes de la República de Panamá. Las sumas de capital e intereses adeudadas por el Emisor bajo los Bonos que no sean debidamente cobradas por sus Tenedores Registrados de conformidad con los términos del Prospecto y los Bonos, la ley u orden judicial no devengarán intereses con posterioridad a sus respectivas Fechas de Pago.

Los costos y gastos relacionados con el pago por medio de transferencia electrónica serán sufragados por el Tenedor Registrado. Los cheques que se emitan a favor del Tenedor Registrado se entregarán en persona en las oficinas del Agente de Pago, Registro y Transferencia y se requerirá una firma debidamente autorizada para su entrega. El Tenedor Registrado tiene la obligación de notificar al Agente de Pago, Registro y Transferencia, por escrito, cuanto antes, la forma de pago escogida y el número de cuenta bancaria a la que se harán los pagos de ser este el caso, así como la de cualquier cambio de estas instrucciones. El Agente de Pago, Registro y Transferencia no tendrá obligación ni de recibir ni de actuar en base a notificaciones dadas por el Tenedor Registrado con menos de cinco días hábiles antes de cualquier Fecha de Pago o de la Fecha de Vencimiento. En ausencia de notificación al respecto, el Agente de Pago, Registro y Transferencia escogerá la forma de pago.

En caso de que el Tenedor Registrado escoja la forma de pago mediante cheque, el Agente de Pago, Registro y Transferencia no será responsable por la pérdida, hurto, destrucción o falta de entrega, por cualquier motivo, del antes mencionado cheque y dicho riesgo será asumido por el Tenedor Registrado. La responsabilidad del Agente de Pago, Registro y Transferencia se limitará a emitir dicho cheque a la persona autorizada por el Tenedor Registrado, entendiéndose que para todos los efectos legales el pago de intereses ha sido hecho y recibido satisfactoriamente por el Tenedor Registrado en la fecha que la persona debidamente autorizada para retirar el cheque firme el registro de entrega de pagos del Agente de Pago, Registro y Transferencia. Se entiende que en caso que el Tenedor Registrado no retire los cheques correspondientes, no se entenderá como un incumplimiento del Agente o del Emisor al tenor de lo antes expuesto. En caso de pérdida, hurto, destrucción o falta de entrega del cheque, la cancelación y reposición del cheque se regirá por las leyes de la República de Panamá y las prácticas del Agente de Pago, Registro y Transferencia y cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.


8. 710. 2102

Si se escoge la forma de pago mediante transferencia electrónica, el Agente de Pago, Registro y Transferencia no será responsable por los actos, demoras u omisiones de los bancos corresponsales involucrados en el envío o recibo de las transferencias electrónicas, que interrumpan o interfieran con el recibo de los fondos a la cuenta del Tenedor Registrado. La responsabilidad del Agente de Pago, Registro y Transferencia se limitará a enviar la transferencia electrónica de acuerdo a las instrucciones del Tenedor Registrado, entendiéndose que para todos los efectos legales el pago ha sido hecho y recibido satisfactoriamente por el Tenedor Registrado en la fecha de envío de la transferencia.

Todas las sumas a pagar por el Emisor de conformidad con los Bonos, ya sean de capital o intereses, serán pagadas en su totalidad, libres, exentas y sin deducciones de cualquier impuesto, gravamen, contribución, derecho, tasa, carga, honorario, retención, restricción o condición de cualquier naturaleza, salvo las retenciones exigidas por ley.

6. Precio Inicial de la Oferta

Los Bonos serán ofrecidos inicialmente a la par, es decir, al cien por ciento (100%) de su valor nominal. Sin embargo, la Junta Directiva del Emisor podrá, de tiempo en tiempo, cuando lo considere conveniente, autorizar que los Bonos sean ofrecidos por un valor superior o inferior a su valor nominal según las condiciones del mercado financiero en dicho momento.

Los Bonos serán emitidos en forma global, nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos, a opción de los inversionistas.

En caso de que la Fecha de Expedición de un Bono sea distinta a la de un Día de Pago de Interés o a la Fecha de Emisión correspondiente, el precio de venta del Bono será incrementado en una cantidad igual al importe de los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Interés inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición del Bono (o la Fecha de Emisión, según sea el caso) y la Fecha de Expedición de dicho Bono.

La Emisión no tiene suscriptores. Los accionistas del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente de los Bonos.

7. Redención Anticipada

Cumplido el primer año de la Fecha de Emisión de la respectiva Serie, el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, en forma parcial o total, los Bonos (Series) en cualquier fecha de pago de intereses, a un precio de 100% del valor nominal. En los casos de redenciones parciales por el Emisor, éstas no cuentan con un mínimo preestablecido. En ambos casos, el monto de la redención anticipada de la(s) Serie(s) respectivas se aplicará al saldo de capital de los Bonos y éstos devengarán intereses hasta la correspondiente fecha de redención.

En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir los Bonos de manera anticipada, notificará directamente a los tenedores registrados con no menos de (30) días calendarios de anticipación a la fecha propuesta de redención, mediante notificación escrita. En dicho aviso se especificarán los términos y las condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada para tal efecto. En la Fecha de Redención el Emisor hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los Bonos. Una vez efectuada la mencionada notificación, todo Bono se tendrá como vencido y dejará de devengar intereses desde la Fecha de Redención, aún cuando a esa fecha no se haya pagado el importe del precio de dicho Bono a su Tenedor Registrado por razón de que éste no lo haya cobrado. El Emisor establecerá las reglas aplicables para el proceso de redención anticipada de los Bonos.

En caso de que el Emisor decida redimir anticipadamente los Bonos emitidos y en circulación, este podrá optar por redimir: i) parte de los Bonos de la(s) serie(s) o ii) parte de los bonos de una de la(s) serie(s). La determinación de aquellos Bonos que serán redimidos se hará a discreción del Emisor. El Emisor podrá redimir, completamente o parcialmente, una o todas las Series de la Emisión, en cualquier fecha sin ninguna penalidad. En los casos de redenciones parciales por el Emisor, éstas no cuentan con un mínimo preestablecido.

Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor también podrá optar por distribuir proporcionalmente entre todos los Tenedores Registrados o entre los Tenedores Registrados de una serie, el monto total de los Bonos que serán redimidos.

Si un cambio en materia fiscal afecta adversamente las perspectivas del Emisor, entonces el mismo podrá redimir completamente una o todas las Series de la Emisión en cualquier fecha sin ninguna penalidad que no sea expresamente exigida por ley. Dicha redención se deberá comunicar al público inversionista con por lo menos quince (15) días calendario de anticipación.

8. Causales de Vencimiento Anticipado / Eventos de Incumplimiento:

Constituyen eventos de incumplimientos y, por tanto, causales de vencimiento anticipado de los bonos las siguientes:

- a) Si el Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o capital vencido y exigibles, a cualesquiera de los Tenedores Registrados de los Bonos, en cualquiera de las fechas de pago de capital y/o intereses, y no se subsana dentro de un plazo de quince (15) días calendarios a partir de la fecha en que ocurrió el incumplimiento.
- b) El Emisor manifestara de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquiera deuda por él contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado o sea declarado, en quiebra o sujeto a concurso de sus acreedores.
- c) El Emisor fuese disuelto o entrase en estado de liquidación voluntaria o forzosa o perdiese los permisos y/o autorizaciones requeridas para ejercer sus operaciones.
- d) Si se inician uno o varios juicios en contra del Emisor, o secuestros o embargos en contra de sus bienes, por un monto superior a UN MILLÓN DE DÓLARES (US\$1,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y tales procesos y medidas no son levantadas o afianzadas una vez transcurridos quince (15) días calendarios de haberse interpuesto la acción correspondiente.
- e) Si se produce algún cambio sustancial adverso en los negocios, en la condición financiera o en las operaciones del Emisor, o si ocurre alguna circunstancia de naturaleza financiera, política o económica, ya sea nacional o internacional, que afecte directa y materialmente la capacidad de pago del Emisor y le imposibilite cumplir u observar sus obligaciones bajo lo estipulado en el presente Prospecto Informativo y en los Bonos y no logre subsanar cualquier incumplimiento en el plazo de quince (15) días calendarios.
- f) En el evento de que el Emisor constituya Fideicomiso de Garantías para alguna(s) Serie(s), se considerará Evento de incumplimiento si el Emisor y/o cualesquiera de los Fideicomitentes incumpliera por más de quince (15) días calendarios cualquiera de los términos y condiciones pactados en el Fideicomiso de Garantías.

En caso de que ocurriesen una o más Causales de Vencimiento Anticipado, el Emisor deberá emitir una Notificación de Incumplimiento dirigida al Agente de Pago, Registro y Transferencia, sin perjuicio de que el Agente de Pago ya haya cumplido con su obligación de comunicar sobre la ocurrencia de cualquier Causal de Vencimiento Anticipado tan pronto tenga conocimiento del mismo, y en cuyo caso dicho agente deberá enviar Notificación de Incumplimiento al Día Hábil siguiente de haberla recibido o tenido conocimiento a todos los Tenedores Registrados y a la Superintendencia del Mercado de Valores. Al ser el Emisor su propio Agente de Pago, Registro y Transferencia deberá proceder con la Notificación de Incumplimiento directamente a las partes señaladas. Cuando se hubiese constituido el Fideicomiso de Garantía a favor de una o más series, al ocurrir cualquiera de las causales de vencimiento anticipado, el Agente Fiduciario notificará tal hecho al Emisor, al Agente de Pago, Registro y Transferencia, a los Fideicomitentes, a la Superintendencia del Mercado de Valores y a los Tenedores Registrados. Toda Notificación de Incumplimiento deberá indicar la Causal de Vencimiento Anticipado que haya ocurrido.

La subsanación de una Causal de Vencimiento Anticipado debe ser comunicada por el Emisor mediante notificación escrita (Notificación de Subsanación de Incumplimiento) al Agente de Pago, Registro y Transferencia para que este la comunique a todos los Tenedores, a la Superintendencia del Mercado de Valores y a los Fiduciario(s) y Fideicomitente(s) (en el evento de contar con Series que incluyan Fideicomisos de Garantía). De mantenerse el Emisor como su propio Agente de Pago, Registro y Transferencia deberá proceder con la Notificación de Subsanación de Incumplimiento directamente a cada una de las partes señaladas.

Si la Causal de Vencimiento Anticipado no es subsanada dentro de los plazos estipulados, los Tenedores Registrados que representen sesenta y seis por ciento (66%) o más del saldo insoluto a capital de todas las series o de una serie respectiva, según sea el caso, tendrán derecho a:

- i) declarar de plazo vencido todas las obligaciones de pago a cargo del Emisor derivadas de los Bonos de todas las series, si la Causal de Vencimiento Anticipado afecta a los Bonos de todas las series, o de la serie respectiva de que se trate, si la Causal de Vencimiento Anticipado solo afecta a los Bonos de una serie. El(los) Tenedor(es) Registrado(s) entregará(n) la Declaración de Plazo Vencido suscrita por él (ellos) al Agente de Pago, Registro y Transferencia, quien notificará de tal hecho al Emisor, al Agente Fiduciario y Fideicomitentes (en el evento de constituir fideicomiso de garantía), a todos los Tenedores Registrados y a la Superintendencia de Mercado de Valores, y en cuya fecha de expedición y sin que ninguna persona deba cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito, los Bonos de todas las Series o aquellos de la(s) serie(s) que se constituirán en obligaciones de plazo vencido, y se exigirá al Emisor el pago inmediato de capital e intereses según corresponda, sin necesidad de resolución judicial.

Mediante acuerdo de los Tenedores Registrados de los bonos que representen el sesenta y seis por ciento (66%) de la totalidad del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación, con el objetivo de proteger las posiciones de los tenedores registrados, la salud financiera de El Emisor y de las inversiones efectuadas producto de esta Emisión para la capacidad de Repago de Capital e intereses a los inversionistas, se definirá en qué casos aplicaría un vencimiento anticipado solo de una serie y no de la emisión en su totalidad, tomando en consideración, al menos los siguientes aspectos: i) la insolvencia del Emisor para el desempeño ordinario de su actividad y la posibilidad de cumplimiento del resto de sus obligaciones, ii) la insolvencia de los negocios puntuales para el desempeño ordinario de sus actividades y del cumplimiento de sus obligaciones de las inversiones efectuadas por El Emisor, conforme a cada una de las Series, iii) que se experimente un deterioro de la economía en general, de la industria específica o del

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

sector puntual en el que se desenvuelvan los negocios de las inversiones efectuadas por El Emisor, toda vez que dicho evento afecte a El Emisor y/o los negocios puntuales en el desempeño ordinario de sus actividades y del cumplimiento de sus obligaciones.

De no llegar a un acuerdo por parte de la mayoría de los tenedores registrados que representen el sesenta y seis por ciento (66%) de la totalidad del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación, sobre la aplicación de un vencimiento anticipado solo de una serie, se deberá declarar de plazo vencido la totalidad de los Bonos de todas las Series emitidas y en circulación.

En la eventualidad de que los flujos disponibles sean insuficientes para responder a las obligaciones frente a los Tenedores Registrados de los Bonos, de contar con Series que incluyan Fideicomisos de Garantía, el Fiduciario deberá ejecutar, vender y liquidar los Bienes Fideicomitados que sean necesarios liquidar, ya sea mediante proceso judicial o extrajudicial, en los términos, la forma y al precio que estime comercialmente razonables dadas las circunstancias del caso y la necesidad de disponer de dichos activos en el menor tiempo posible para respaldar la(s) respectiva(s) Serie(s) garantizadas; el Fiduciario entregará el producto de la venta, liquidación y ejecución de los bienes, así como el efectivo que tenga en su poder, al Agente de Pago, Registro y Transferencia para que éste aplique dichos fondos a favor de los Tenedores Registrados, luego de cubrir los siguientes gastos: (1) Gastos del proceso judicial y los honorarios de abogado; (2) Gastos y honorarios del Fiduciario y cualquiera otra suma que el Fiduciario hubiese pagado o considere que será necesario pagar para el cumplimiento del Fideicomiso de Garantía; (3) Las sumas que se adeuden al Agente de Pago, Registro y Transferencia cuando el mismo sea un agente externo designado y no el Emisor; (4) Para pagar los intereses de los Bonos de cada de la(s) Serie(s) correspondiente(s), a pro rata, hasta donde alcance para todos los Tenedores Registrados, y; (5) Para pagar el capital de los Bonos de la(s) Serie(s) correspondiente(s), a pro rata, hasta donde alcance a todos los Tenedores Registrados. En el evento de que el Agente de Pago, Registro y Transferencia sea el Emisor, el fiduciario podrá cancelar directamente cada uno de los gastos señalados, en el orden de prelación indicados.

En todo caso, para que un Bono se considere de plazo vencido y exigible de inmediato será necesario que el Tenedor Registrado se haya notificado por escrito al Emisor y al Agente de Pago, Registro y Transferencia, presentando última evidencia de la propiedad de sus derechos bursátiles con respecto a los Bonos Globales y/o los certificados físicos según fuera el caso.

Si en la Fecha de Vencimiento o en un Día de Pago de Interés, el capital o los intereses de un Bono, según sea el caso, no fuese pagado según corresponda, el Emisor pagará al Tenedor de dicho Bono, como única indemnización y compensación, intereses sobre las sumas indebidamente retenidas o negadas, ya sea por razón de pago a capital o intereses, a una tasa de interés anual equivalente a la Tasa de Interés de cada Serie más uno por ciento (1%) anual (la "Tasa de Interés por Incumplimiento"), como se indica en bajo el título "intereses moratorios", bajo la numeral 4, acápite A, Sección II del presente prospecto, desde la fecha en que dicha suma de capital o interés, según sea el caso, venciere y sea pagadera hasta (i) la fecha en que dicha suma de capital o interés sea pagada en su totalidad a la nueva presentación del Bono (Serie) al Emisor o (ii) el día hábil que el Emisor designe como la fecha a partir de la cual dicho Bono debidamente presentado al cobro y no pagado será efectiva e inmediatamente pagado a su nueva presentación al Emisor, siempre y cuando dicho Bono sea efectivamente pagado en dicha nueva presentación. Cada Bono devengará intereses hasta su Fecha de Vencimiento o Fecha de Redención Anticipada, las que apliquen.

9. Agente de Pago, Registro y Transferencia

El Agente de Pago, Registro y Transferencia está encargado de autenticar y entregar los Bonos, calcular los intereses de cada Bono, sujetos a aprobación del Emisor, y efectuar los pagos de intereses para cada Fecha de Pago, mantener el Registro de Tenedores, ejecutar los traspasos pertinentes y actuar como Agente de Pago, Registro y Transferencia en la redención o en el pago de capital de los Bonos, al igual que cualquier otra función que corresponda el Agente de Pago, Registro y Transferencia según el Prospecto Informativo y el Contrato de Agencia, cuando aplique. Queda entendido y convenido que el Agente de Pago, Registro y Transferencia externo no garantiza el pago del capital o los intereses de los Bonos, puesto que efectuará dichos pagos con el producto de los fondos que en tal sentido le provea el Emisor. En primera instancia, el Agente de Pago, Registro y Transferencia será GSM FINANCIAL GROUP, INC. (El Emisor); sin embargo, el Emisor podrá nombrar a otra entidad externa como Agente de Pago, Registro y Transferencia, en cuyo caso procederá a comunicarlo previamente a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Mientras existan Bonos expedidos y en circulación, el Emisor deberá mantenerse en todo momento las funciones de Agente de Pago, Registro y Transferencia en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

En el evento de Agente de Pago, Registro y Transferencia externo, por lo menos tres (3) Días Hábiles antes de cada Fecha de Pago y de la Fecha de Vencimiento, el Emisor se compromete a mantener fondos disponibles suficientes para permitirle al Agente de Pago, Registro y Transferencia cumplir puntualmente con los pagos de intereses y capital con respecto a los Bonos, tal como resulte de los cálculos realizados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia y notificados al Emisor, y bajo los términos y condiciones de los Bonos.

El Agente de Pago, Registro y Transferencia deberá informar a los Tenedores Registrados de los Bonos, a la Superintendencia del Mercado de Valores y al Fiduciario, en las series que este último aplique, a más tardar el día hábil previo a la Fecha de Pago o la

Fecha de Vencimiento, que no podrá realizar el pago de intereses y / o capital, según corresponda, a favor de los Tenedores Registrados, de no contar con los fondos suficientes para realizar dicho pago.

El Agente de Pago, Registro y Transferencia deberá suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores cualquier información o explicación que se requiera, en la medida que dicha información o explicación esté a su alcance.

De contar con Agente de Pago, Registro y Transferencia externo, cuando cualquier autoridad competente requiera al Emisor detalle de los Tenedores Registrados, hasta llegar a la persona natural, el Agente de Pago, Registro y Transferencia, deberá entregar a requerimiento del Emisor la lista de Tenedores Registrados que conste en sus sistemas internos.

10. Deterioro, Mutilación, Hurto, Pérdida o Destrucción del Bono

Cuando un bono se deteriore o mutile, el Tenedor Registrado de dicho bono podrá solicitar al Emisor la expedición de un nuevo Bono. Esta solicitud se deberá hacer por escrito y a la misma se deberá acompañar el bono así deteriorado o mutilado. Para la reposición de un bono en caso que haya sido hurtado o que se haya perdido o destruido, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá reponer el Bono, sin la necesidad de procedimiento judicial cuando considere que, a su juicio, es totalmente cierto que haya ocurrido tal hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición del Bono sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el interesado deberá proveer todas aquellas garantías, informaciones, pruebas u otros requisitos que el Emisor exija a su sola discreción en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

En aquellos casos que un Tenedor Registrado opte por la tenencia un Bono individual físico, y el mismo Bono se deteriore o mutile, el Tenedor Registrado de dicho Bono podrá solicitar la expedición de un nuevo Bono al Agente de Pago, Registro y Transferencia. Esta solicitud se deberá hacer por escrito y a la misma se deberá acompañar por el Bono deteriorado o mutilado.

Para la reposición de un Bono en caso que haya sido hurtado o que se haya perdido o destruido, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá reponer el Bono, sin la necesidad de susodicho procedimiento judicial, cuando considere que, a su juicio, es totalmente cierto que haya ocurrido tal hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición del Bono sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el interesado deberá proveer todas aquellas garantías, informaciones, pruebas u otros requisitos que el Emisor / Agente de Pago, Registro y Transferencia exijan a su sola discreción en cada caso.

Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

11. Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación al Emisor o al Agente de Pago, Registro y Transferencia, deberá ser dirigida por escrito, firmada personalmente por el tenedor registrado del bono y entregada en las oficinas principales, como se detalla a continuación:

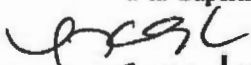
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Calle 50, P.H. Torre Global Bank, piso 23, oficina 2301
Apdo. 0816-02105, Ciudad de Panamá - Panamá.
Teléfono: 507+398-9303 / Fax: 507+214-8594

Cualquier notificación o comunicación al Emisor o al Agente de Pago, Registro y Transferencia, será efectiva solo cuando haya sido hecha de conformidad con lo establecido en esta sección.

El Emisor, o en su caso el Agente de Pago, Registro y Transferencia, podrán variar la dirección antes indicada o realizar cualquier notificación o comunicación respecto a la presente emisión, mediante notificaciones enviadas a los Tenedores Registrados por correo certificado o porte pagado o entrega física a la dirección que aparezca en el Registro o mediante dos publicaciones en dos periódicos de vasta circulación en la República de Panamá. En este caso las notificaciones serán efectivas a partir de la fecha de la segunda publicación. Si la notificación es enviada por correo, se considerará debidamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea recibida por el Tenedor Registrado.

12. Modificaciones de Términos y Condiciones

Toda la documentación que ampara esta Emisión, incluyendo estos términos y condiciones, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados de los Bonos con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas previamente a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar


B.710.7102 24

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

adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Bonos. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

En el caso de otras modificaciones a los términos y condiciones de los Bonos y de la documentación que ampara esta Emisión, que no refieran a ambigüedades o correcciones de errores evidentes y/o inconsistencias en la documentación, se requerirá el voto favorable de los Tenedores Registrados de los Bonos que representen por lo menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto de capital adeudado a los Tenedores Registrados de los Bonos de cada serie, y se deberán aplicar las normas adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

13. Ley Aplicable

Esta emisión de bonos corporativos estará sujeta a las leyes de la República de Panamá.

14. Obligaciones de Hacer

Salvo que la Mayoría de los Tenedores Registrados autorice expresamente y por escrito lo contrario, y exceptuando cualquier acápite relacionado al cumplimiento de normas establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores, las cuales son de obligatorio cumplimiento mientras los Bonos estén debidamente registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, el Emisor se obliga a hacer lo siguiente:

- a. Suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores, a más tardar tres (3) meses después del cierre de cada año fiscal los estados financieros del Emisor correspondientes a dicho período, debidamente auditados por una firma de auditores independientes. Dichos estados financieros deberán ser confeccionados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Superintendencia del Mercado de Valores.
- b. Suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores los estados financieros del Emisor trimestrales interinos, a más tardar dos (2) meses después de terminado el trimestre. De igual forma, dichos estados financieros deberán ser confeccionados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo a lo dispuesto en el Acuerdo 8-2000 de la Superintendencia del Mercado de Valores.
- c. Cumplir con la presentación de los informes de actualización (IN-T, IN-A), a los cuales se acompañan los estados financieros correspondientes, según se estipula en el Acuerdo 18-2000 de la Superintendencia del Mercado de Valores y sus respectivas modificaciones, lo que contempla su divulgación a los Tenedores Registrados, a través de los medios listados en el referido Acuerdo, o cualquier otra norma aplicable que, de tiempo en tiempo, adopte la Superintendencia del Mercado de Valores.
- d. Informar oportunamente a la Superintendencia del Mercado de Valores sobre cualquier evento que pueda afectar sus perspectivas o el cumplimiento de sus obligaciones y sobre cualquier evento de importancia en el desarrollo del negocio, de conformidad a lo establecido en por las normativas de la Superintendencia del Mercado de Valores.
- e. Cumplir con las disposiciones del Decreto-Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, modificado por la Ley 67 de 2011, y reglamentos debidamente adoptados por la Superintendencia del Mercado de Valores, así como con todas las leyes, decretos, reglamentos, regulaciones y normas legales de cualquiera naturaleza de la República de Panamá que le sean aplicables.
- f. Mantener sus compromisos con terceros al día, incluyendo, pero no limitado a cualquier obligación bancaria.
- g. Cumplir con los términos y condiciones establecidos para la redención anticipada de cada una de las Series.
- h. Pagar todos los impuestos, tasas, y otras contribuciones de naturaleza análoga con sus vencimientos.
- i. Manejar adecuadamente sus negocios y mantener la vigencia de todas las licencias, concesiones, permisos y derechos existentes y de que el Emisor es titular y que sean materiales para el manejo del negocio.
- j. Efectuar transacciones con partes relacionadas bajo condiciones de mercado.
- k. Utilizar los fondos provenientes de la Emisión única y exclusivamente para los objetos indicados en el Prospecto.
- l. Presentar trimestralmente al Fiduciario (en las Series que aplique) un informe del Representante Legal o cualquier otra persona autorizada por el Emisor que certifique si el Emisor está cumpliendo o no con (i) las Obligaciones de Hacer; o (ii) las Obligaciones de No Hacer y si, al mejor de su conocimiento, ha ocurrido alguna de las Causales de Vencimiento Anticipado.
- m. El Emisor se obliga a realizar todas las gestiones que sean necesarias a fin de que se cumpla con los requerimientos administrativos, operativos, financieros y de cumplimiento de las condiciones de la Emisión.
- n. En caso de colocaciones posteriores de Bonos de cualquier Serie que contemple Garantías, realizar todas las gestiones que sean necesarias para satisfacer la Cobertura de Garantías.
- o. Mantener fondos disponibles suficientes para permitirle al Agente de Pago, Registro y Transferencia cumplir puntualmente con los pagos de intereses y capital con respecto a los Bonos tal como resulte de los cálculos realizados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia, y bajo los términos y condiciones de los Bonos, por lo menos tres (3) Días Hábiles antes de cada Fecha de Pago y de la Fecha de Vencimiento, según sea el caso. El Agente de Pago, Registro y Transferencia externo no incurrirá en responsabilidad alguna para con los Tenedores Registrados, o para con el Emisor, en el supuesto de que el Emisor

no deposite fondos suficientes para cumplir con el pago completo y puntual de los intereses o del capital de los Bonos vencidos.

15. Obligaciones de No Hacer

Salvo que la Mayoría de los Tenedores Registrados autorice expresamente y por escrito lo contrario, y exceptuando cualquier acápite relacionado al cumplimiento de normas establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores, las cuales son de obligatorio cumplimiento, mientras los Bonos estén debidamente registrados en la Superintendencia del Mercados de Valores, el Emisor se obliga a no hacer lo siguiente:

- a. Fusionarse, consolidarse o materialmente alterar su existencia sin las previa autorizaciones correspondientes.
- b. Modificar la composición accionaria del Emisor sin las previas notificaciones y autorizaciones correspondientes.
- c. Modificar la naturaleza o el giro usual de sus negocios según aquí se describen.
- d. Realizar cambios materiales en las políticas y procedimientos de contabilidad.
- e. Disolverse o solicitar la liquidación voluntaria.

B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN DE LOS BONOS

El Emisor no ha celebrado a la fecha ningún acuerdo de suscripción previo a la autorización de la presente Emisión. El Emisor emitirá los Bonos a un precio del 100% del valor nominal, una vez se dé el perfeccionamiento de la documentación que ampara la emisión y la autorización de la emisión para la venta al público por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores en la República de Panamá.

Los valores no serán listados en una Bolsa de Valores. Para la gestión de colocación privada de los bonos corporativos el Emisor podrá atender potenciales prospectos referidos a través de agentes referentes o contratar los servicios de casas de valores. El Emisor pagará una comisión porcentual competitiva sobre el valor nominal de los Bonos, conforme sea pactado para cada caso mediante contrato suscrito. Las comisiones que se generen por la negociación de los Bonos se pagarán contra colocación neta liquidada. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la colocación de los bonos, así como la contratación de varios agentes.

Será responsabilidad del Emisor pagar las tarifas de registro y supervisión cobradas por la Superintendencia del Mercado de Valores de conformidad con la presente emisión. A su vez, todos los demás gastos relativos a la presente emisión serán responsabilidad del Emisor.

El Emisor podrá distribuir los Bonos entre inversionistas individuales e institucionales en general, gestando como personas naturales o jurídicas. Por lo anterior, los Bonos objeto de la presente emisión no serán ofrecidos únicamente a inversionistas que presenten un perfil específico y podrán ser adquiridos por todo aquel que desee realizar una inversión en dichos valores, siempre y cuando exista disponibilidad en el mercado.

Los Bonos no estarán suscritos por Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores o Empleados del Emisor. Ninguna porción de la emisión ha sido reservada para ser utilizada como instrumento de pago en relación con la adquisición de activos o el pago de servicios; ni con respecto a ofertas, ventas o transacciones en colocación privada o dirigidas solamente a inversionistas institucionales. No obstante, los Bonos podrán ser adquiridos por partes o empresas de partes relacionadas al Emisor, o dirigidas a inversionistas específicos en virtud de acuerdo de presuscripción previo a la emisión de la(s) Serie(s). Inicialmente, los Bonos serán ofrecidos dentro de la República de Panamá.

La emisión no mantiene limitantes en cuanto al número de tenedores o restricciones a los porcentajes de tenencia que puedan menoscabar la liquidez de los valores.

Mediante Resolución CNV No. 24-09 de 26 de enero de 2009, se autoriza la emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$ 50,000,000.00. A continuación, el detalle de dicha emisión de valores (bonos corporativos) en colocación privada, conforme a estados financieros interinos al 31 de diciembre de 2016:

Serie	Monto Total de la Emisión	Tipo de Valor	Resolución expedida por la SMV	Garantía	Vencimiento	Monto en circulación
					3/2/2024	\$10,000,000.00


B-710-2102

1	\$50,000,000.00	Bonos Corporativos (Rotativos)	CNV-024 / 26-01-09	No	16/1/2025	\$ 2,000,000.00
					1/1/2026	\$6,500,000.00
					1/10/2024	\$ 2,000,000.00
					01/10/2024	\$ 29,500,000.00

Adicionalmente, el Emisor tiene emitidos bonos corporativos privados por el orden de ciento cincuenta mil balboas con 00/100 (B/. 150,000.00) con vencimiento al 22 de abril de 2020, que no forman parte de la oferta pública de valores autorizada y registrada mediante Resolución CNV NO. 24-09 de 26 de enero de 2009.

C. MERCADOS

La Asamblea de Accionistas del Emisor, como consta en el Acta de la Reunión celebrada el día treinta (30) de septiembre de dos mil dieciséis (2016), adoptó las resoluciones necesarias para autorizar la emisión y oferta pública de los Bonos Corporativos descritos en este prospecto informativo, sujeto al registro de los mismos en la Superintendencia del Mercado de Valores. La presente emisión de valores es autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá a solicitud por parte del Emisor. Esta autorización no implica su recomendación u opinión alguna sobre dichos valores o el Emisor. La presente emisión no será listada para su negociación en una bolsa de valores.

D. GASTOS DE LA EMISIÓN

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

	Precio al público*	Comisión de Venta y Gastos Adicionales**	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$4.65	US\$995.35
Total	US\$50,000,000.00	US\$232,500	US\$ 49,767,500.00

* Precio inicial sujeto a cambios. ** Incluye la comisión de corretaje de 1/4% anualizado. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución y negociación de los valores.

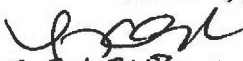
Entre los otros gastos aproximados que el Emisor tiene contemplado (el 0.2150 del 1% de la emisión) se encuentran los siguientes:

Comisión o Gastos Adicionales	Monto	Porcentaje
Tarifa de Registro por Oferta Pública SMV Inicio	B/. 15,000.00	0.0300%
Comisión de Agente de Pago, Registro y Transferencia Anual	B/. 15,000.00	0.0300%
Tarifa de Supervisión por Oferta Pública SMV Anual	B/. 5,000.00	0.0100%
Gastos estructuración, legales, propaganda e impresión, otros gastos (aprox. inicialmente)	B/. 72,500.00	0.1450%
Total	B/. 107,500.00	0.2150%

E. USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS

El estimado del monto neto de los fondos que recibirá el emisor producto de la oferta y emisión de la(s) serie(s) del(los) Bono(s), después de gastos y comisiones, es de aproximadamente US\$49,767,500.00.

El Emisor tiene proyectado el uso inicial de Seis Millones Seiscientos Mil de Dólares (US\$ 6,600,000.00) para invertir en el sector de la educación privada, aportando vía deuda recursos para el desarrollo de planteles y/o empresas dedicadas a la educación, principalmente al Plantel Academia Integral San Lucas, en el Corregimiento de Nuevo Emperador, Distrito de Arraján, que incluirá los niveles de Preescolar, Primaria y Secundaria con servicios de tutoría y guardería. El Programa de estudios, curriculum de los docentes y permisos de dicho plantel educativo se encuentran en proceso de revisión y aprobación por parte del Ministerio de Educación, y su construcción en fase inicial por parte de CONSTRUCTORA VIP. El Emisor podrá considerar invertir parte de


B-710-2102
27

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

estos recursos para la promoción y desarrollo de otras empresas del sector de la educación, como medida de aplicación diversificada de los fondos, según las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión.

Por tratarse de una emisión que no será colocada en su totalidad, inicialmente, el Emisor no tiene determinado en estos momentos el resto de las alternativas de inversión en las que será intermediador y/o estructurador. El uso del monto estimado de Cuarenta y Tres Millones Cuatrocientos Mil de Dólares (US\$ 43,400,000.00), se determinará según la viabilidad y disponibilidad de las oportunidades de inversión del Emisor. El producto de los bonos se irá aplicando a medida que se vayan suscribiendo, a la vez que se irán definiendo las opciones de inversión del Emisor. No obstante, el Emisor tiene proyectado la inversión en diversas alternativas dentro del sector inmobiliario (residencial, comercial, de esparcimiento y entretenimiento), según la viabilidad, disponibilidad y condiciones de las oportunidades de inversión, así como la aplicación diversificada de los fondos; de manera secundaria se tiene proyectado para la inversión en el desarrollo de empresas estables y/o negocios incipientes que permitan la creación de valor.

El uso de los fondos dependerá de los sectores o industria bajo análisis y consideración, las condiciones del mercado, y la viabilidad de las oportunidades de inversión y circunstancias en el momento indicado. Las oportunidades de inversión del Emisor pueden requerir ajustes ligados a tendencias de los mercados, efectos inflacionarios, expansión o contracción económica, o reveses económicos súbitos, tanto locales, como internacionales que incidan sobre la industria o el sector en las que se concentren las oportunidades de inversión. El Emisor también podrá invertir los fondos asignados en la ponderación más apropiada, según lo considere, así como también emplear la proporción de atomización que más le convenga aplicar a su cartera de inversión.

El inversionista debe de tener en cuenta que el uso de los fondos recaudados con esta emisión están destinados en gran parte a negocios incipientes y emprendimientos (start up), aún en fase de creación de su modelo de negocio y operatividad, pendiente de las aprobaciones de permisos y autorizaciones correspondientes, y que conllevan un alto riesgo.

F. IMPACTO DE LA EMISIÓN

Si la presente Emisión fuera colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor quedaría de la siguiente manera, afectando las cifras al cierre del 31 de Diciembre de 2016:

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACIÓN
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2016
(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>ACTIVO</u>	<u>Antes de la emisión</u> <u>Dic. 16</u>	<u>Después de la emisión</u> <u>Dic. 16</u>
Activos Corrientes		
Banco y Efectivo	429,393.64	429,393.64
Cuentas por Cobrar - otras	295,300.00	295,300.00
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo / Inversiones	2,830,866.68	2,830,866.68
Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado	23,916.07	23,916.07
Total Activos Circulantes	<u>3,579,476.39</u>	<u>3,579,476.39</u>
Otros Activos:		
Préstamos por Cobrar	50,000,000.00	100,000,000.00
Inversión en Bonos	122,625.00	122,625.00
Cuentas por Cobrar - otras	4,868.36	4,868.36
Total Otros Activos	<u>50,127,493.36</u>	<u>100,127,493.36</u>
Total Activo	<u>53,706,969.75</u>	<u>103,706,969.75</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO		
Pasivo Corriente:		
Impuesto de Dividendos por Pagar	1,472.60	1,472.60
Intereses Acumulados por Pagar - Bonos	3,333,766.87	3,333,766.87

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

Total Pasivo Corriente	3,335,239.47	3,335,239.47
Otro Pasivo:		
Cuentas por Pagar - otros	2,313.96	2,313.96
Acciones Preferidas por Pagar	4,000.00	4,000.00
Bonos por Pagar	50,000,000.00	100,000,000.00
Bonos por Pagar otros	150,000.00	150,000.00
Total otro Pasivo	50,156,313.96	100,156,313.96
Total Pasivo	53,491,553.43	103,491,553.43

PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital en Acciones Pagadas	10,000.00	10,000.00
Utilidades no distribuidas	105,888.17	105,888.17
Saldo Acreedor Accionista	0.00	0.00
Utilidad Acumulada	99,528.15	99,528.15
Patrimonio del Accionista	215,416.32	215,416.32
Total Pasivo y Patrimonio del Accionista	53,706,969.75	103,706,969.75

- La relación pasivo/capital antes de la emisión es de doscientos cuarenta y ocho con treinta y dos centésimas (248.32) veces.
- La relación pasivo/capital después de la emisión es de cuatrocientos ochenta con cuarenta y tres centésimas (480.43) veces.

G. GARANTÍAS

Los Bonos constituyen obligaciones generales del Emisor, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la Emisión.

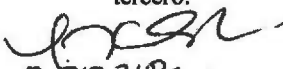
El Emisor podrá constituir garantías particulares o un Fideicomiso de Garantía para la(s) Serie(s), considerando:

- Derechos directos o indirectos en bienes muebles que sean o no propiedad directa del Emisor.
- Derechos directos o indirectos de tenencia de los títulos valores y activos mantenidos en el(los) portafolio(s) de inversión que se establecerá(n) y se administrará(n) de forma exclusiva para cada Serie con los fondos captados en la colocación de cada Serie respectivamente.
- Cualesquiera otros bienes, derechos, propiedades, o sumas de dinero que se traspasen al Fideicomiso por los Fideicomitentes o por aquellos otros Fideicomitentes que de tiempo en tiempo se incorporen al Fideicomiso de cada Serie cuyo valor sea suficiente para satisfacer la Cobertura de Garantías.
- Cualesquiera otras sumas de dinero en efectivo que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución).

De obligarse el Emisor a constituir garantías, y emitir la(s) Serie(s) garantizadas, deberá contar con la autorización de la SMV, a fin de verificar la documentación, Respaldo y Garantías, según lo establece el Acuerdo No. 2-2010 (específicamente en la Sección VI.G.). Una vez verificada la documentación y estar aprobada por la Superintendencia, entonces dicho Fideicomiso u otro arreglo contractual que surta tales efectos podrá garantizar dicha Serie, y la misma podrá entonces ser ofrecida.

Adicionalmente se debe remitir el correspondiente Suplemento al Prospecto Informativo a la SMV, por lo menos treinta (30) días hábiles antes de la fecha de la oferta, para su respectiva revisión y aprobación, sin perjuicio de que se emitan observaciones y que se generen nuevos factores de riesgo, y el mismo deberá contener lo dispuesto en la Sección "G" del Acuerdo No. 2-2010, así como todo el detalle del instrumento jurídico en el cual se establezcan las garantías para la respectiva Serie, y toda la información adicional que la SMV estime necesaria para la protección de los inversionistas.

A la fecha no se han constituido garantías reales (hipoteca, prendas o anticresis) sobre ningún bien por parte del Emisor o algún tercero.


B-710.2102
29

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

III. INFORMACIÓN DEL EMISOR

A. HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR

1. Detalles de Fundación y Actividades del Emisor

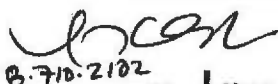
La razón social y comercial del Emisor es **GSM FINANCIAL GROUP INC.**, sociedad anónima de duración perpetua, debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública Número 11899 de 10 de agosto de 2007, de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 580422, Documento Redi No. 1192049 de la Sección de Micropelícula del Registro Público, a fecha 22 de agosto de 2007.

Las oficinas del Emisor se encuentran ubicadas en Calle 50, Corregimiento de San Francisco, P.H. Torre Global Bank, piso 23, oficina 2301, Apdo. 0816-02105, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Sus teléfonos son: Teléfono 507+398-9303 / Fax: 507+214-8594. El correo electrónico de contacto del Emisor es: E-Mail: info@gsmfinancialgroup.com / contraloria@gsmfinancialgroup.com. El Emisor no cuenta con sucursales.

Debido a que la emisión previamente autorizada, bajo la Resolución CNV No.24-09 de 26 de enero de 2009, cuenta con una tasa de interés fija del 14.5% que limita e imposibilita el desarrollo de todos los proyectos de inversión con los que cuenta y/o podría contar el Emisor, la Directiva de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.** decidió proceder con el registro de la presente emisión ante la SMV, a través de la cual podrá participar de proyectos de inversión, con diferentes niveles de riesgo, permitiéndole de esta forma al emisor adecuar las tasas en función de sus necesidades de inversión. La tasa fija del 14.5% de la emisión previamente autorizada es considerablemente superior a las tasas que podrían aplicarse a varios de los proyectos de inversión conforme al Uso de los Fondos indicados en el presente prospecto informativo. Si bien, la Junta Directiva del Emisor llegó a considerar la posibilidad de efectuar una modificación al prospecto previamente autorizado bajo la Resolución CNV No.24-09, luego de analizar todas las aristas, a saber: i) el proceso para lograr la autorización de la SMV a efectos de modificar la tasa fija, ii) las requeridas autorizaciones de los tenedores registrados, iii) la dilatación de la emisión por los tiempos que podrían conllevar la elaboración de documentos y trámites, iv) el conocimiento del emisor de la colocación del monto disponible en corto lapso de tiempo, y v) de igual forma, el hecho de que el monto inicialmente disponible de la emisión previamente aprobada no era suficiente para las proyecciones de inversión del Emisor, conforme a los usos de los fondos proyectados en el presente prospecto de inversión.

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

	<u>DIC. 2016</u>	<u>DIC. 2016</u>	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2015</u>
		<u>Trimestre</u>	<u>Trimestre</u>	<u>Trimestre</u>
		<u>Acumulado</u>		<u>Acumulado</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>
INGRESOS				
Ingresos sobre Préstamos/Inversiones	1,913,800.92	5,433,366.42	1,040,468.07	4,166,576.36
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Ingresos	1,913,800.92	5,433,366.42	1,040,468.07	4,166,576.36
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	1,913,800.92	5,433,366.42	1,040,468.07	4,166,576.36
GASTOS				
Cargos Bancarios	15.01	84.97	2.80	60.26
Intereses de los Bonos	1,855,997.76	5,245,972.99	991,236.08	3,969,374.92
Gastos de Anuncio de Vacantes	0.00	0.00	0.00	0.00
Gasto de Transporte	0.00	0.00	0.00	657.70
Gastos Legales y Profesionales	9,600.00	44,666.07	17,047.50	20,775.50


B.710.2102

Gasto de Servicios	0.00	0.00	0.00	3,300.00
Gastos de Auditoría	0.00	6,000.00	0.00	8,500.00
Gastos de Consultoría y Capacitación	0.00	750.00	0.00	0.00
Superintendencia del Mercado de Valores	7,500.00	17,700.00	0.00	3,024.00
Gasto de ITBMS	0.70	540.29	38.50	633.50
Gasto de Oficina	0.00	280.45	0.00	0.00
Gastos de Alquiler-Oficina	-200.00	400.00	0.00	0.00
Gasto de Teléfono e Internet	55.11	468.97	53.70	248.48
Gastos de Depreciación	0.00	0.00	0.00	0.00
Gasto de Viáticos	0.00	15,000.00	0.00	0.00
Gastos de Limpieza	0.00	129.19	0.00	0.00
Gastos de Útiles de Oficina	0.00	1,545.34	0.00	0.00
Gasto de Tasa Única	-300.00	300.00	0.00	0.00
Gastos de Otros Impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Gastos	1,872,668.58	5,333,838.27	1,008,378.58	4,006,574.36
Ingreso Neto	41,132.34	99,528.15	32,089.49	160,002.00

Cabe destacar que la variación comparativa al cierre acumulado de diciembre de 2016, comparativo al mismo periodo del 2015, en cuanto a los rubros de Gastos Generales y Administrativos, Ingreso Neto, Ingresos sobre Préstamos / Inversiones e Intereses de los Bonos, demuestra la disminución en dichas cuentas, como se detalla en el cuadro a seguir:

	<u>Dic. 2016</u>	<u>Dic. 2016</u> <u>Acumulado</u>	<u>Dic.2015</u>	<u>Dic. 2015</u> <u>Acumulado</u>
Total de Gastos Generales y Administrativos	1,872,668.58	5,333,838.27	1,008,378.58	4,006,574.36
Var	85.71%	33.127%	---	---
Ingreso Neto	41,132.34	99,528.15	32,089.49	160,002.00
Var	28.18%	60.76%	---	---
Ingresos sobre Préstamos / Inversiones	1,913,800.92	5,433,366.42	1,040,468.07	4,166,576.36
Var	83.936%	30.4%	---	---
Intereses de los Bonos	1,855,997.76	5,245,972.99	991,236.08	3,969,374.92
Var	87.24%	24.334%	---	---

	<u>Dic. 2016</u> <u>Acumulado</u>	<u>Dic. 2015</u> <u>Acumulado</u>
Ingreso Neto / Ingresos sobre Préstamos / Inversiones	0.018%	0.38%
Gastos Generales y Administrativos / Ingresos sobre Préstamos / Inversiones	0.98%	0.96%

El ratio de ingreso Neto entre Ingresos sobre Préstamos a Diciembre 2016 (acumulado), representa el 0.018%, cifra que es menor que el 0.38% experimentado en el mismo periodo del año 2015. El ratio de Gastos Generales y Administrativos entre Ingresos sobre Préstamos, representa el 0.98%, cifra que es mayor que el 0.96% experimentado en el mismo periodo del año 2015. Lo anterior confirma un menor Ingreso Neto al cierre acumulado de Diciembre del 2016, y aunque se haya aumentado el Total de Gastos Generales y Administrativos de B/.5,333,838.27 a B/.4,006,574.36 procurando eficiencias, al tener un mayor Ingresos sobre Préstamos, el porcentaje de dicha cifra es porcentualmente mayor al cierre acumulado a Diciembre 2016 (30.4%), en comparación al experimentado en el mismo periodo del año 2015.

El Emisor cuenta con historial operativo desde el 2009 relacionado con inversiones en actividades de negocios con el objetivo de obtener renta constante a través de intereses, servicios de administración y/o ganancias de capital. El Emisor no cuenta con operaciones adicionales, ni dispone de otros activos distintos de los que se relacionen con su giro normal de negocio y los cuales se ven reflejados en sus cifras financieras, relacionados directamente con la emisión de valores previa por el orden de US\$ 50,000,000.00, de los cuales, al 31 de diciembre de 2016, se encuentran colocados la totalidad de US\$ 50,000,000.00.

GSM Financial Group, Inc. mantiene relación bancaria de cuenta comercial con Banco General de Panamá. Se han establecido políticas que norman los límites de autorización y firmas de transacciones, con el propósito de prevenir la concentración de poder en empleados o Directores no autorizados.

B. CAPITAL ACCIONARIO DEL EMISOR

El Emisor cuenta con un capital social pagado de US\$10,000.00. El capital autorizado del Emisor es de diez (10) acciones comunes con un valor nominal de US\$1,000.00 cada una de las cuales se han emitido, y están en circulación (totalmente pagada y liberada) diez (10) acciones. A la fecha del prospecto no ha habido cambios en el número de acciones emitidas. No se ha pagado capital con bienes que no sean en efectivo.

A la fecha del prospecto no existen acciones suscritas no pagadas ni hay acciones en tesorería ni tampoco compromisos de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derecho de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación. No se ha dado ningún cambio en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas. Los accionistas de la sociedad no tienen derechos de voto diferentes.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL EMISOR

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

La empresa está conformada por una Asamblea de Accionistas que es el organismo máximo de gobierno, y una Junta de Directores responsables de la dirección de la compañía y de tomar las decisiones pertinentes para el logro de los cometidos sociales.

No existen estipulaciones aplicables a negocios ni contratos entre el Emisor y sus directores o dignatarios. Ningún administrador y/o ejecutivo tiene derecho a voto. No existen estipulaciones relativas al retiro de ejecutivos, directores, administradores y/o dignatarios. Para efectos de cambios en los derechos de tenencia de acciones, condiciones que gobiernan las asambleas anuales y extraordinarias, condiciones de admisión, modificaciones al capital y otras, el emisor se rige por la Ley 32 de 1927 de Sociedades Anónimas.

No existen cláusulas en el pacto social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del Emisor en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa. Solo se establece el derecho preferente de los accionistas en cada nueva emisión de acciones, de manera que los accionistas tendrán el derecho preferente de suscribir acciones por emitirse en proporción a las acciones de que a la razón sean propietarios.


D. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro Normal de Negocios

El Emisor, como precursor de inversiones, intermediario y estructurador financiero, aprovecha oportunidades de inversión productivas en empresas estables y/o negocios incipientes, coadyuva en la estructuración financiera y procura recursos de capital, con miras a crear valor y generar ingresos, ya sea a través de la obtención de intereses, dividendos, ganancias de capital y/o honorarios administrativos.

Los resultados operativos del giro de negocio del Emisor dependen de la administración eficiente de su cartera de inversión y de los recursos con las que financia sus operaciones.

- **Sobre las Inversiones Directas en Empresas Estables y/o Negocios Incipientes / Actividades que Requieren Capital de Trabajo**


8.710.2102

La inversión directa vía deuda o patrimonio en empresas estables y/o negocios incipientes las efectúa el Emisor con el objetivo de estructurar los negocios estratégicamente para la creación de valor y subsecuente generación de ingresos a través de la obtención de dividendos respectivos, ganancias de capital u honorarios administrativos.

El Emisor tienen considerado una amplia gama de inversiones potenciales en oportunidades que requieren de inversión de capital de trabajo, entre las cuales se pueden nombrar los siguientes:

- Capital de trabajo para negocios de desarrollos inmobiliarios.
- Capital de trabajo para negocios de desarrollo de proyectos turísticos, recreación y/o entretenimiento.
- Capital de trabajo para negocios de desarrollo de proyectos hospitalarios.
- Capital de trabajo para negocios de equipo industrial, vehículos particulares y comerciales, equipo pesado y otros.
- Capital de trabajo para negocios estables / Capital semilla para nuevos negocios.

• **Sobre las Inversiones en Negocios Inmobiliarios Diversos**

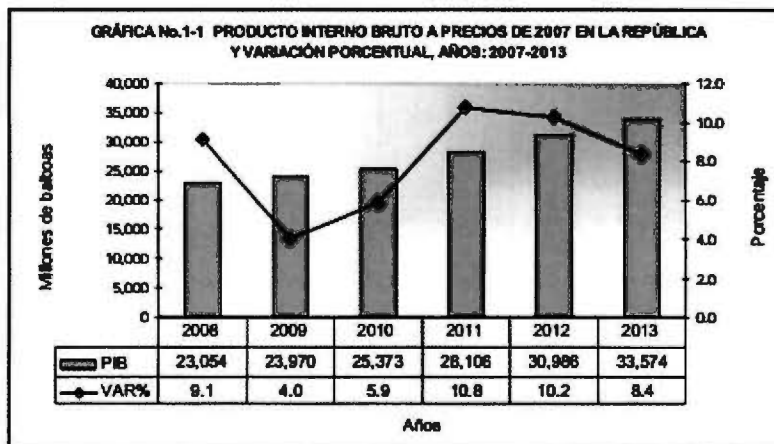
A la fecha del presente prospecto, el Emisor tiene proyectada inicialmente la inversión en negocios inmobiliarios, principalmente para la construcción y desarrollo de un centro académico. De igual forma, el Emisor proyecta a corto plazo la inversión para negocios inmobiliarios de desarrollos comerciales, residenciales, hoteleros y de entretenimiento, con el objetivo de generar ganancias de capital a través de sus plusvalías, o ingresos a través de la obtención de dividendos respectivos y/o por vía de honorarios administrativos.

2. **Descripción de la Industria**

• **Sobre las Inversiones en negocios inmobiliarios diversos** – Descripción de la Industria

Es importante destacar que en cuanto al Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá, según datos de la Contraloría General de la República, la construcción, la actividad inmobiliaria y los restaurantes y hoteles sobresalieron comparativamente en su desempeño, aspecto que sustenta la consideración de inversión del Emisor en dichos rubros.

Para el 2013 la actividad económica medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) a precios constantes, actualizado con el año base 2007, registró un monto de B/. 33,573.5 millones, lo que representó un incremento de 8.4%.



De las actividades relacionadas con la economía interna, sobresalieron, la construcción, minería, intermediación financiera, transporte terrestre y telecomunicaciones, la actividad inmobiliaria y los restaurantes y hoteles. Por su parte la actividad del comercio se vio afectada por la situación de la Zona Libre de Colón; sin embargo, hubo un desempeño positivo en el comercio local mayorista y principalmente el comercio al por menor.

El PIB en términos nominales de la nueva serie con año base 2007, alcanzó la suma de B/. 42,648.1 millones, con una tasa de crecimiento de 12.4%, con respecto al año anterior.

La data indicada en lo anterior, continúa sustentando la solidez del sector y de actividades relevantes a nivel trimestral para los datos más recientes como lo demuestra el estimado del Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT), valor de los bienes y servicios

[Firma manuscrita]
8.710.2102

generados por los productores residentes en la economía panameña, a precios constantes, creció 5.8% en el segundo trimestre de 2015, con respecto al período similar del año anterior, alcanzando un monto de B/.8,725.4 millones, con un aumento de B/.480.5 millones comparados con los B/.8,244.8 millones del 2014.

El valor agregado bruto anual de la construcción presentó un incremento conjunto de 29.8%, compuesto por la producción de mercado de obras de construcción que aumentó en 30.5% y por la construcción para uso final propio que creció 22.2%. El comportamiento mostrado es el resultado de la ejecución de inversiones públicas en obras de infraestructura e inversiones privadas en proyectos residenciales y no residenciales, los trabajos desarrollados en la ampliación del Canal de Panamá, el avance de la construcción de la Línea Uno del Metro y otros.

Los indicadores vinculados a la actividad como la producción de concreto y cemento mostraron comportamientos muy favorables en el período analizado.

La siguiente tabla muestra las inversiones por corregimiento, con enfoque en los Locales Comerciales y Centros Comerciales para el año 2015:

Inversión Comercial por Corregimiento

Cifras en Balboas	Comercios		Depósitos y Galeras		Locales Comerciales		Centros Comerciales		Hoteles		Industriales		Oficinas	
	Monto	Uní	Monto	Uní	Monto	Uní	Monto	Uní	Monto	Uní	Monto	Uní	Monto	Uní
24 de diciembre	1245948	1	0	0	153669	1	1443051	1	0	0	0	0	0	0
Alcalde Díaz	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ancon	4125375	1	8983000	1	1968395	2	7580600	1	0	0	0	0	1660500	2
Bella Vista	900000	1	35000	1	1774795	5	455386	1	0	0	0	0	10781617	6
Bethania	0	0	0	0	0	0	1306558	1	0	0	0	0	120000	1
Calidonia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Chilibre	290000	1	507700	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Chorrillo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Curundu	0	0	1200000	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ernesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cordoba	0	0	0	0	750000	1	1524396	1	0	0	0	0	0	0
Juan Díaz	5499716	6	36619387	4	2725070	8	364436	1	0	0	0	0	16308482	6
Las Cumbres	0	0	0	0	678000	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Mananitas	0	0	1791861	3	5734657	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Pacora	200000	1	1058573	2	0	0	0	0	0	0	0	0	1830000	1
Parque Lefevre	189460	1	1101971	7	22707105	3	0	0	0	0	0	0	120000	1
Pedregal	125000	1	165789	1	0	0	0	0	0	0	0	0	80000	1
Pueblo Nuevo	0	0	240000	1	14319581	4	3807251	1	0	0	0	0	0	0
Rio Abajo	0	0	2111713	9	260340	1	0	0	0	0	0	0	250000	1
San Felipe	150000	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
San Francisco	19572673	4	1236729	2	3737500	4	1847035	1	0	0	0	0	200000	1
San Martín	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Santa Ana	0	0	0	0	3000000	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Sin referencia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tocumen	21264863	3	5804000	5	1698066	5	0	0	7820094	2	0	0	980814	1
TOTAL	53564034	21	60855722	38	59507180	41	18328714	8	7820094	2	0	0	32331412	21

En cuanto a los Hoteles y Restaurantes, actividad que sustenta la dinámica inmobiliaria, la categoría agregada mostró una variación positiva en su valor agregado bruto de 6.1%, por el desempeño en los servicios de restaurantes que creció favorablemente, al igual que el sector hotelero, favorecido por los gastos efectuados por el mayor número de visitantes, pasajeros en tránsito y de cruceros, así como de excursionistas.

La construcción de centros y plazas comerciales en el país ha mantenido un franco crecimiento, tanto así que en el año 2014 se invirtieron más B/.101 millones 181 mil 439. De esta cantidad, B/.61 millones 389 mil corresponden a centros comerciales (malls), según la Cámara Panameña de la Construcción (Capac). Esto representa B/.36 millones 960 mil más que el año pasado, cuando el monto fue de B/.24 millones 429 mil. De igual forma, sigue en auge la inversión en plazas comerciales este año, que totalizó una suma de B/.39 millones 792 mil 439, mientras que en 2013 fue de B/.19 millones 416 mil 192. El mercado comercial es consistente y fuerte, por esta razón, proliferan los centros y plazas comerciales en todo el país donde el turismo es considerado un pilar fundamental para su desarrollo y expansión, así como el aumento de la población. En la ciudad de Panamá se están construyendo poco más de 8 centros comerciales y 41 plazas, de acuerdo con la Capac.

La construcción de centros y plazas comerciales en el país genera paralelamente una amplia oportunidad de inversión para el Emisor. Actualmente, los principales centros comerciales ya instalados y en funcionamiento en Panamá son: Altaplaza Mall, Andes Mall, Multiplaza, Soho Mall, Westland Mall, Albrook Mall, Multicentro Paitilla, Los Pueblos 2000.

La siguiente tabla brinda detalles específicos sobre la gestión de edificación en general y de centros y locales comerciales en el país al 2015, cifras que a su vez demuestran la robustez y la plataforma requerida para el desarrollo de negocios de esparcimiento y de entretenimiento que luego sirvan de oportunidades de inversión para el emisor:

Tipo de Edificación Cifras en Balboas	2011		2012		2013		2014		2015	
	Monto	Unid	Monto	Unid	Monto	Unid	Monto	Unid	Monto	Unid
Edificios de Oficina	43,027,331	22	66,754,857	23	66,681,295	16	61,255,563	15	32,331,412	21
Galerías o Deposito	61,204,630	66	31,374,795	43	59,482,277	55	20,161,404	40	60,855,722	38
Locales Comerciales	16,593,635	36	43,983,774	54	43,474,632	54	59,068,660	36	59,507,180	41
Centros Comerciales	20,099,560	3	56,372,310	9	18,037,150	3	61,390,875	4	18,328,714	8
Hoteles	34,258,015	8	109,847,135	10	114,162,574	12	8,809,227	4		
Industrias					29,749,370	12	77,960,694	6	7,820,094	2
Adiciones/ Remodelaciones	63,088,928		48,862,369		81,810,556		126,277,262		277,256,827	
Vallas Publicitarias	1,317,368		44,750,805		747,705		68,649		957,138	
Comercios en General	100,151,991		74,264,684		114,817,882		202,246,766	91	53,564,034	21
Total	339,741,458	135	476,210,729	139	528,963,443	217	617,239,100	176	510,621,120	131
Variación Porcentual			40%	3%	11%	56%	17%	-19%	-17%	-26%

- **Sobre las Inversiones directas en empresas estables y/o negocios incipientes / Actividades que requieren Capital de Trabajo** – Descripción de la Industria

Los Indicadores Sectoriales Representativos de la Economía de Panamá según el Informe Trimestral al 30 de junio de 2015 elaborado por Contraloría General de la República de Panamá brindan una ventana al potencial de actividad económica que ofrece el país al momento de elaborar el presente documento. Asimismo, el desenvolvimiento de la economía panameña, permite proyectar una tendencia de crecimiento interesante considerando las influencias positivas y negativas del entorno regional e internacional. Todo lo anterior en conjunto sitúan a Panamá en una posición estratégica con una variedad de oportunidades de inversión en distintas actividades para ser consideradas por el Emisor.

Dicho Informe Trimestral al 30 de junio de 2015 demuestra que, en el sector manufacturero, el sacrificio de ganado vacuno aumentó en 6,048 (3.3%), y el de ganado porcino aumentó en 11,048 (5.1%).

De los principales indicadores económicos de la industria manufacturera, medidos en miles de kilos, registraron un comportamiento positivo las siguientes producciones: Derivados del tomate con incremento 17.4%, leche pasteurizada con 11.2%, carne de gallina con 4.7%, azúcar en 3.5%. Con disminuciones en su producción están: Leche evaporada, condensada y en polvo en 18.8%, sal en 9.3%, y leche natural utilizada para la elaboración de productos derivados en 0.7%.

La producción de bebidas alcohólicas se redujo en 1.1% y las bebidas gaseosas disminuyeron su producción en 0.5%. La producción de alcohol rectificado produjo 5,867 miles de litros en este primer semestre, incrementando su producción en 20.2%.

La generación hidráulica, eólica y solar se elevó en 71.5%, mientras que la térmica se redujo en 25.4%, al igual que el excedente generado por la Autoridad del Canal de Panamá en 30.8%.

El consumo total de electricidad aumentó en 7.4%; en éste sobresalieron los clientes residenciales con 9.6%, los comerciales con 6.2%, gobierno con 9.7% y generadores con 90.0%.

La facturación de agua potable en la República aumentó en 3.3%; el sector residencial aumentó su facturación en 3.7%, el comercial en 4.4%, el industrial en 2.4% y sector gobierno disminuyó en 1.1%.

El valor de los permisos para realizar construcciones, adiciones y reparaciones creció en 3.4%. El monto de las obras residenciales se incrementó en 14.1% y las no residenciales se redujo en 6.2%, con respecto a igual período del 2014.

La venta de automóviles nuevos reflejó una variación positiva de 8.9%.

El valor CIF de las importaciones disminuyó en 13.3%. En este resultado, los bienes de consumo disminuyeron en 22.0% y los bienes intermedios y de capital se redujeron en 8.0% y 2.7%, respectivamente.

[Firma]
0-710-2102

El valor FOB de las exportaciones de bienes descendió en 14.8% y los rubros que más incidieron en este comportamiento fueron: Harina y aceite de pescado con B/.23.9 millones menos (70.3%), la piña con B/.6.8 millones menos (37.8%); el azúcar sin refinar con B/.5.4 millones menos (34.7%), entre otros. Registraron aumento del valor FOB de las exportaciones del Banano con B/.3.4 millones (7.2%); Pielés y cueros con B/.1.3 millones (11.2%); melón B/.1.1 millones (34.2%).

La actividad hotelera en la ciudad de Panamá presentó un aumento en el número de unidades habitacionales de 0.9%; sin embargo, el promedio diario de cuartos ocupados disminuyó en 4.8%.

La entrada de pasajeros residentes en el exterior creció en 7.9%, de éstos la entrada de turistas al país aumentó en 25.1%, excursionistas en 17.1%, los pasajeros en tránsito directo y tripulantes en 6.3%. Los gastos de los turistas se incrementaron en 14.3%.

En los indicadores del Canal de Panamá registraron variaciones positivas los ingresos por peajes en 4.8%, las toneladas netas en 5.1%, el volumen de carga en toneladas largas con 8.0% y el tránsito de naves en 3.5%. El movimiento de carga a través del Sistema Portuario Nacional aumentó en 8.3%; la carga a granel aumentó en 20.2% y la carga general y contenedorizada disminuyeron en 32.2% y 0.5%, respectivamente. El movimiento de contenedores TEU's, creció en 4.2%.

Los activos totales del Sistema Bancario Nacional se cifraron en B/. 95,244 millones al 30 de junio de 2015, registrando un incremento de 13.7% con respecto a igual período del 2014. En cuanto a los pasivos, los depósitos totales crecieron en 11.4% y "Otros Pasivos en 25.3%. El patrimonio aumentó 13.4%. El total del volumen negociado en la Bolsa de Valores descendió un 9.5%. Se redujo el mercado primario en 13.1% y el de recompras en 69.2%; no obstante, el mercado secundario creció en 12.9%.

En las actividades de esparcimiento, las Apuestas en juegos de suerte y azar registraron un aumento de 10.0%.

Los contratos de trabajo registrados en la Oficina Central del MITRADEL, crecieron en 1.3%; los definidos en 8.2% y los indefinidos en 4.1%; mientras que los de obra determinada disminuyeron en 7.3%.

Un aspecto importante a mencionar es la evolución de la Enseñanza Privada dado que esta actividad es del interés y perfil de inversión del Emisor, misma que es impartida desde el sector privado presentó un incremento de 4.3%, efecto principalmente del mayor número de matrículas en el nivel de enseñanza secundaria de formación general y en la educación superior universitaria.

En lo que respecta al sector de empresas financieras, según las estadísticas de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, al 31 de diciembre de 2014, las empresas financieras reportaron los siguientes balances y estados de resultados (en miles de Dólares), cifras que sirven de referencia para analizar la profundidad de dicho mercado y emplearlas como referencia para elaborar la proyección de gestión de inversión de GSM:

MINISTERIO DE COMERCIO E INDUSTRIAS			
DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS FINANCIERAS			
BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS AÑO 2014			
ACTIVOS		PASIVO	
EFFECTIVO Y CAJA	1,952,932	CUENTAS Y EFECTOS POR PAGAR	531,665,448
DEPOSITOS EN BANCO	151,524,150		
CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR	279,897,818		
INVENTARIO	2,500	PRESTAMOS:	
PRESTAMOS:		BANCOS	352,923,509
HIPOTECARIOS	26,402,170	SOBREGIROS	2,322,775
BONOS Y ACCIONES	0	OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	0
VEHICULOS	18,948,355		
GARANTIAS PRENDARIAS	0	PARTICULARES	6,248,682
PERSONALES	640,345,398	ACCIONISTAS	62,301,787
SECTOR COMERCIAL	70,990,001	ORGANISMOS INTERNACIONALES	0
OTRAS GARANTIAS	254,502,688		
MENOS: INTERESES NO DEVENGAD.	115,430,202		
RESERV. CTAS MALAS	17,923,636	CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS	11,689,837
COMISIONES DIFERIDAS	0	IMPUESTOS POR PAGAR	6,079,468

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

INVERSIONES: BONOS GOB. PMA	0	OTROS PASIVOS	66,037,929
BONOS PRIVADOS	0		
ACCIONES	21,254,928	TOTAL DE PASIVO	1,039,269,435
OTRAS	17,565,163		
MOBILIARIOS Y EQUIPOS	12,948,551	CAPITAL PAGADO	149,625,336
TERRENOS MOB. EQUIPOS MEJORAS	12,001,096	CAPITAL ADICIONAL	61,978,391
BIENES INMUEBLES	2,429,691	UTILIDADES RETENIDAS	173,670,401
BIENES MUEBLES	669,354	IMPUESTO COMPLEMENTARIO	-1,356,817
EQUIPO RODANTE	3,349,766	RESERVAS DE CAPITAL	2,458,759
OTROS ACTIVOS	14,712,847	DEFICIT O SUPERAVIT	-3,164,954
MENOS:		OTRAS RESERVAS	-12,480,119
DEPRECIACIÓN ACUMULADO	22,105,118		
Equipo en arrendamiento Financiero	0		
CTAS PAGADAS POR ADELANTADO	7,180,756	TOTAL DE CAPITAL	370,730,997
OTROS ACTIVOS	28,781,224		
TOTAL DE ACTIVOS	1,410,000,432	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	1,410,000,432

Nota: Estas cifras son preliminares y varían a medida que las Empresas presentan la información.
Fuente: Dirección General de Empresas Financieras
Fecha de Actualización: 05 de octubre de 2015

MINISTERIO DE COMERCIO E INDUSTRIAS DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS FINANCIERAS INGRESOS Y GASTOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS AÑO 2014 (En Balboas)	
TOTAL DE INGRESOS	182,958,383
Ingresos por intereses / préstamos y financiamiento otorgados	153,746,221
Comisiones recibidas.....	16,870,260
Ingresos por dividendos.....	189,565
Ingresos por arrendamiento financiero	
Intereses.....	1,612,416
Amortización	0
Otros cargos.....	3,814,764
Reintegro de reservas para cuentas malas.....	0
Indemnización de seguros.....	0
Otros ingresos.....	6,725,157
TOTAL DE GASTOS	147,458,290
Intereses pagados sobre financiamiento recibido.....	30,901,698
Comisiones pagadas sobre préstamos.....	2,414,265
Sueldos y salarios.....	24,180,430
Salarios y prestaciones laborales.....	2,570,010
Cuota patronal Seguro Social.....	1,908,639
Cuota seguro educativo.....	192,481
Riesgo Profesionales.....	71,354
ALQUILERES :	
Edificios.....	5,138,774
Maquinarias y equipos.....	41,874

Terrenos	0
Otros.....	34,141
Comisiones bancarias.....	902,039
Primas de seguro pagados.....	3,097,020
Honorarios profesionales.....	10,095,303
Gastos de representación.....	43,669
Transportes y viajes.....	937,230
Cuotas y suscripciones.....	238,773
Anuncios y propagandas.....	3,724,533
Atenciones a clientes.....	493,535
Fotocopias.....	0
Agua.....	1,093
Energía eléctrica.....	345,932
Luz Agua y Teléfono.....	2,027,512
Teléfono.....	198,043
Aseo.....	263,937
Timbres y Sellos.....	135,710
Impuestos municipales.....	72,490
Impuestos nacionales.....	4,322,111
Otros Impuestos.....	95,610
I T B M S.....	184,585
Útiles de oficina.....	902,632
Mantenimiento y reparación.....	1,766,684
Combustibles y lubricantes.....	333,490
Gastos notariales.....	1,062,347
Dieta de directores.....	141,900
Perdida en venta de activos fijos.....	0
Donaciones y contribuciones.....	202,262
Cuentas Malas.....	7,155,276
Gastos misceláneos.....	896,001
Gastos de depreciación.....	3,208,199
Servicios profesionales.....	1,315,966
Servicios de descuentos.....	259,763
Arrendamiento financiero.....	0
Otros gastos.....	35,580,980
TOTAL DE UTILIDADES O PERDIDA EN EL PERIODO.....	35,500,093
MENOS: IMPUESTO / RENTA.....	7,393,518
IMPUESTO COMPLEMENTARIO.....	-6,888
DIVIDENDOS NO DISTRIBUIDO.....	771,843
DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS.....	0
TOTAL UTILIDADES RETENIDAS.....	27,341,621
DÉFICIT O SUPERÁVIT AL INICIO AÑO.....	1,538,267
DÉFICIT O SUPERÁVIT AL FINAL AÑO.....	28,558,302
Nota: Estas cifras son preliminares y varían a medida que las Empresas presentan la información.	
Fuente: Dirección General de Empresas Financieras	
Fecha de Actualización: 05 de octubre de 2015	

B. CAL
B.710.2102

3. Principales Mercados en que Compite

El Emisor se desenvuelve dentro del sector financiero nacional, donde existe una gran competencia y en la que participan tanto las empresas financieras, así como las instituciones bancarias y las empresas inversionistas. Los principales participantes en este sector son Financiera Govimar, Financiera El Sol y Financomer, Mi Financiera, Hipotecaria Metrocredit, La Hipotecaria, la Caja de Ahorros, entre otros bancos y financieras de la plaza. Aun así, el nicho de mercado de El Emisor dentro de dicho sector son los clientes prospectos que no pueden ser del todo atendidos o satisfechos por el negocio natural de las Empresas Financieras y Bancarias de Panamá, entidades que por su operatividad llegan a tener considerables limitaciones a la hora de proveer el servicio y los fondos necesarios que dichos clientes prospectos requieren para el desarrollo de sus actividades de negocio y emprendimientos, y por ende se convierten en candidatos potenciales para la inversión por parte de El Emisor. Muchos de los clientes potenciales del emisor pueden ser considerados no sujeto a crédito por el análisis tradicional de las otras entidades financieras de la plaza. El mercado potencial del emisor requiere el cargo de mayores tasas de interés sobre su inversión para compensar un mayor riesgo a ser asumido. El Emisor se desenvuelve y se enfoca en este nicho de mercado para poder competir con el resto de los participantes en la industria.

Recientemente, se ha suscitado una contracción económica y financiera como parte del ciclo económico del país y se prevé que pueda contribuir a contraer o hacer más exclusivo el acceso a crédito a los perfiles prospectos clientes de EL EMISOR. Ante esta potencial problemática, el Emisor considera oportuno ingresar al mercado para participar en las diversas oportunidades de inversión que se podrán concretar en el giro normal del negocio como fueron mencionadas en lo anterior.

La capacidad de generar ingresos del Emisor depende de su habilidad de retener y aumentar su cartera de inversión. El emisor tiene clientes que representan más del 10% de los ingresos del negocio, lo cual pudiera tener efecto adverso en la rentabilidad de los negocios del Emisor y sus resultados operativos:

Monto	Propósito	% De lo colocado
\$10,000,000.00	Inversión de Capital- desarrollo de negocio de Publicidad	20%
\$4,000,000.00	Inversión de Capital- desarrollo de negocio en ramo de equipos de Construcción	8%
\$6,500,000.00	Inversión de Capital- desarrollo de negocio en ramo de Seguros	13%
\$122,625.00	Inversión de Capital – desarrollo de negocio en ramo de educación	0.2%
\$8,111,116.14	Inversión de Capital – desarrollo de negocio Inmobiliario	16.2%
\$13,275,517.72	Inversión de Capital – desarrollo de negocio Inmobiliario	26.5%
\$8,113,366.14	Inversión de Capital – desarrollo de negocio Inmobiliario	16.2%

• Efecto del Comportamiento de las Estaciones Climáticas

El negocio principal del Emisor no depende directamente o no está sujeto directamente al comportamiento de las estaciones climáticas de la República de Panamá. Sin embargo, los efectos que pudiese tener un cambio drástico en las estaciones climáticas de la República de Panamá sobre su entorno y su economía en general, bien pudiese permear sobre el desempeño del Emisor al convertirse dicho efecto en una condición sistémica como pudiese sucederle a cualquier otro negocio con base operativa en el territorio nacional.

• Fuente de Materia Prima

En cuanto a la fuente o disponibilidad de materia prima, el negocio del Emisor no depende de “mercaderías” (Commodities). Su principal recurso es el “dinero” producto de la Emisión. Sin embargo, un cambio drástico en el precio de “mercaderías” (Commodities) de las que dependen sus clientes potenciales, mayormente aquellas ligadas a la industria de la construcción pudiera afectar el desempeño del Emisor.

• Medios y Canales de Mercadeo

El Emisor podrá utilizar diversos medios de mercadeo o canales de venta para atraer clientes potenciales al giro de su negocio. Sin embargo, el método principal utilizado es la venta directa o la referencia de prospectos potenciales por el reconocimiento del Emisor en la plaza así como sus ejecutivos y directores.

• Situación Económica de la República de Panamá influyente en el Giro de Negocios del Emisor

De acuerdo con el BM, las estimaciones tanto del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), revelan que el crecimiento económico de Panamá crecerá en 6% durante este 2015. En tanto, para 2016 se prevé un crecimiento del 6.3%.

8-710-2162
39

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

Otras instancias como el Fondo Económico Mundial (FMI) estima un crecimiento para el país de 6.1% para este 2015 y en 2016 se calcula en 6.4%.

Los índices de pobreza en Panamá registran una reducción de 3.3% en comparación con el año 2014 que ascendía a 25.6%. Mientras que la pobreza extrema o indigencia bajó de 10.8% en 2014 a 10.3% en 2015, de acuerdo con un informe presentado por la Dirección de Análisis Económico y Social del MEF.

El Contexto Nacional

El crecimiento del PIB de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República (INEC), se situó en un 5.9% en 2015 respecto al primer trimestre del año anterior.

El PIB real alcanzó los B/. 9,163.6 millones a precios de 2007, lo que corresponde a un incremento de B/.509.7 millones en el valor de la producción agregada en comparación con el primer trimestre de 2014. Las actividades más dinámicas del comercio exterior se sustentaron en el conglomerado de servicios como el Canal de Panamá, los puertos y la Zona Libre de Colón; sin embargo, el transporte aéreo y la exportación de pifa disminuyeron en el primer trimestre de 2015.

VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DEL 2007, POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Descripción	I Trimestre	
	2014	2015
Agricultura	-0.1	-0.6
Pesca	27.2	0.9
Minas y canteras	12.7	8.3
Manufactura	0.6	0.5
Electricidad, gas y agua	5.6	32.0
Construcción	16.1	7.8
Comercio total	1.1	5.8
Hoteles y Restaurantes	1.8	4.6
Transporte, almacenamiento	7.3	6.1
Intermediación financiera	4.5	11.1
Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	6.3	7.3
Enseñanza privada	4.1	4.7
Servicios sociales/salud privada	2.6	7.9
Otras actividades comunitarias	7.7	4.9
Menos: SIFMI	2.9	6.5
Producción de mercado	6.3	7.1
Construcción	13.7	15.7
Inmobiliarias, empresariales	3.1	3.1
Servicio doméstico	-0.3	3.6
Producción de uso final propio	4.3	5.0
Producción de no mercado	3.8	3.5
Valor agregado	5.9	6.7
Más: Impuestos s/los productos netos de subsidios	7.5	-9.8
PIB	6.0	5.9

Fuente: INEC. Cuentas Nacionales

Sectores Destacados

Electricidad, gas y agua: la expansión del sector eléctrico es la que más ha influido en el crecimiento de éste grupo (37%). La generación hidráulica es la que mayor impacto causó, aumentando en un 72% el valor de su actividad, mientras que la generación térmica disminuyó en un 35% con relación al I trimestre de 2014. La transmisión y distribución crecieron 7.2% y 6% respectivamente.

Construcción: ésta actividad durante el primer trimestre aumentó en su conjunto en un 8.5% con relación al mismo periodo en 2014. La ampliación y rehabilitación de infraestructuras viales continúan su marcha. Los permisos de construcción que no son de infraestructura se incrementaron en 18%.

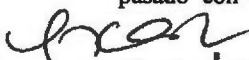
Intermediación Financiera: la intermediación financiera del Centro Bancario Internacional aumentó (11.1%) por los servicios financieros internos dirigidos al sector privado, demandados para la adquisición de viviendas, consumo personal, comercio y construcción. La actividad de los seguros creció en 12% influidos por la cobertura en el ramo de los automóviles y por la salud, la actividad generada por los corredores de seguros aumentó 10%.

Explotación de Minas y Canteras: está actividad mantiene un crecimiento relativamente sostenido (8.3%) al ser uno de los principales proveedores de materia prima (arena y piedra) empleados en la construcción de proyectos residenciales y no residenciales. No se registraron exportaciones de minerales metálicos como el oro.

Actividades Inmobiliarias y Empresariales: producto de la demanda sostenida de propiedades de viviendas y de la oferta generada por las administradoras y promotoras de inmuebles, empujaron ésta actividad un 20% más, con relación al primer trimestre de 2014.

Desempeño de otras actividades:

En general, la mayoría de las ramas que componen las actividades económicas crecieron con relación al mismo periodo del año pasado con excepción del sector agropecuario. El comercio al por mayor y al por menor; el transporte, almacenamiento y


8.710.7102.40

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

comunicaciones; las actividades comunitarias, sociales y personales; y la enseñanza privada fueron significativos. Las actividades vinculadas a los hoteles y restaurantes, las actividades comunitarias servicios sociales y de salud y el servicio doméstico, también crecieron con relación al año anterior.

Las actividades de agricultura, ganadería y silvicultura disminuyeron en su conjunto en 0.6%, influida por la caída de las exportaciones de piña (47.1%). La producción de arroz se mantuvo relativamente similar al año anterior, sin embargo, sobresale el crecimiento de melones (340%), la sandía (11%), maíz (8%), al igual que las hortalizas en conjunto —cebolla, papas, tomate industrial y ñame (6.2%). También aumentó el sacrificio de ganado bovino (2.5%), porcino (6%) y avícola (4%).

Expectativa 2015

Las estimaciones sobre el crecimiento del PIB de Panamá para el 2015, según los especialistas son las siguientes:

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE PANAMÁ PARA EL 2015

Instituciones	PIB (%)
Banco Mundial	6.1
Fondo Monetario Internacional	6.4
CEPAL	6.0
Panama Economy Insight	6.0
Ministerio de Economía y Finanzas	6.5
Centro Nacional de Competitividad	6.0

Fuente: Elaboración propia, en base a datos recopilados.

Para el Banco Mundial y el FMI ajustaron la perspectiva de crecimiento económico de Panamá serán de 6.1% y 6.4% respectivamente. Si bien estas cifras son inferiores al promedio interanual del PIB de la última década (8.6%), sostener un crecimiento a este margen no recalienta la economía, manteniendo contralada la subida de los precios (inflación).

a) La Cuenta Corriente

Durante el primer trimestre de 2015, el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de B/. 1,282.2 millones, aumentando en B/.33.3 millones con respecto al saldo del mismo periodo del año anterior.

El balance de servicios continuó mostrando un saldo favorable de B/. 1,692.5 millones, mientras que el saldo del comercio de bienes con el exterior reportó un déficit de B/. 1,888 millones. El incremento en el déficit de cuenta corriente respecto al 2014, se debe principalmente al saldo negativo de las rentas, el cual reflejó un monto de B/. 1,075.5 millones.

b) Cuenta Comercial: Exportaciones e Importaciones de Bienes y Servicios

Las exportaciones locales de bienes (valor FOB) totalizaron los B/.168.4 millones en éste periodo, disminuyendo en 12% respecto a 2014, por la baja en las ventas al exterior de productos agrícolas (piña, café, azúcar) y de la pesca (atún, camarón) y por la caída del precio de los productos derivados del petróleo. Las reexportaciones de bienes de la Zona Libre de Colón tuvieron un valor de B/. 2,846.7 millones, aumentando en 10.3% con relación al año pasado.

Por el lado de las importaciones locales de bienes, registraron una disminución de 6.1% totalizando B/. 2,971.6 millones, por la baja en los precios de los derivados del petróleo y productos conexos (bienes de insumos), de acuerdo al INEC. Las importaciones de bienes intermedios y de capital aumentaron 10.3% y 1.4% respectivamente.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES, (en millones de B/.)

ITEMS	2014	2015
Balanza Comercial	-1,844.8	-1,888.0
Exportaciones Locales de Bienes	191.0	168.4
Resto de Exportaciones de Bienes ¹	3,027.0	3,284.6
Importaciones Locales de Bienes	3,169.5	2,971.6
Resto de Importaciones de Bienes ¹	1,893.3	2,369.4

Fuente: INEC. Balanza de Pagos y Sección de Comercio Exterior.

1/ Incluye Zona Libre, Puertos, Zonas Procesadoras, Ajustes y Reparaciones.

8-710.2102 41

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

**EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES
DE SERVICIOS, 1er TRIMESTRE 2015 (en millones de B/.)**

Detalle	Exportaciones			Importaciones		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
TOTAL	2,465.3	2,799.5	2,883.5	1,065.9	1,249.8	1,191.0
Transporte	1,247.8	1,383.0	1,382.8	513.8	489.0	494.5
Marítimo	746.0	802.1	814.1	365.8	336.0	334.8
Fletes	-	-	-	365.8	336.0	334.8
Otros	746.0	802.1	814.1	-	-	-
Canal de Panamá	549.7	585.8	596.1	-	-	-
Puentes	196.3	216.3	218.0	-	-	-
Aéreo	501.8	580.9	568.7	148.0	153.0	159.7
Viajes	811.3	850.0	968.3	143.5	235.2	215.0
Comunicaciones	86.5	103.3	105.0	17.2	15.6	15.2
Construcción	1.0	27.3	27.3	-	8.5	8.5
Seguros	36.3	36.3	36.7	54.8	53.3	55.5
Financieros	161.1	109.6	173.5	113.1	112.2	177.9
Informática y de información	7.2	11.1	12.0	3.4	3.4	3.7
Regalías y derechos de licencia	3.1	2.8	1.0	24.6	36.9	22.7
Otros servicios empresariales	67.1	229.8	133.3	170.7	263.2	164.4
Servicios culturales, personales y recreativos	13.0	14.4	13.4	3.5	6.1	6.9
Servicios de gobierno	30.9	31.9	30.2	21.3	26.4	26.7

Fuente: elaboración propia basados en datos del INEC.

Las exportaciones de servicios alcanzaron un valor de B/. 2,883.5 millones hasta marzo 2015, un 3% más con relación a 2014. Las importaciones descendieron a B/. 1,191 millones (5% menos que en 2014), lo que representó un superávit de B/. 1,692.5; casi B/.143 millones por encima del año anterior.

El transporte representa cerca del 50% de las exportaciones de servicios (B/. 1,383 millones), y de este segmento el Canal de Panamá aportó B/.596 millones y los puentes B/.218 millones. También sobresale las exportaciones del transporte aéreo por un valor de B/.569 millones.

Los viajes comprenden un tercio (34%) del total de las exportaciones de servicios con un valor de B/.968 millones, al cabo del primer trimestre de 2015.

c) Inversión Directa Extranjera



La inversión directa extranjera en la economía panameña alcanzó B/. 1,705.8 millones, y creció más de un tercio con relación al primer trimestre de 2014. El 65% de su valor se debe a utilidades reinvertidas, el 22% por compras de acciones por no residentes y el resto (13%) a partidas de otros capitales, según el INEC.

Los desembolsos por parte de los inversionistas no residentes se destinan a actividades como el hotelaría, electricidad, la banca, el inmobiliario, comercial y manufacturero. El 83% de las inversiones de operadores extranjeros en Panamá se dan dentro de la República, el resto en la Zona Libre de Colón y el Centro Bancario.

d) Actividad Bancaria

Los activos del Centro Bancario Internacional ascendieron a B/. 111,385 millones, aumentaron un 13% con relación a al primer trimestre de 2014; mientras que el Sistema Bancario Nacional tiene activos de B/. 92,527 millones, un incremento de 15% al año anterior.

El crédito interno otorgado por el sistema bancario nacional fue B/. 41,656 millones, lo que representa un incremento de 13% comparado con igual periodo de 2014. El sector privado obtuvo el 97.2% del crédito, mientras que el sector público recibió lo restante. De los créditos concedidos al sector privado, se destinaron a los sectores hipotecario (29.4%), comercio (27.1%), consumo personal (20.1%), construcción (11.6%), industria (5.5%), empresas financieras y de seguro (2.5%), ganadería (2.5%) y a otros sectores (1.3%).

B-710.2112 42

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

La calidad de la cartera crediticia aumentó levemente a 2.5%, mejorando en comparación a marzo de 2014.

e) El Balance Fiscal del SPNF

En el primer trimestre de 2015, los ingresos totales del sector público no financiero (SPNF) correspondió a B/. 2,384.4 millones, un incremento de 1.7% respecto del año anterior. Por su parte, los gastos totales disminuyeron a B/. 2,913.1 millones, lo que representa una variación de -10.1% respecto a 2014 de acuerdo al MEF.

Con estos resultados, el déficit fiscal de SPNF para el período fue de 1.1% con relación al PIB, margen que se encuentra dentro del límite establecido por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Éste (el déficit) se redujo en un 39% en comparación con 2014, alcanzando un valor de B/.564.7 millones, influido por una disminución de 40.7% en los gastos de capital, cuyo monto en el periodo fue de B/.826.8 millones (el 1.7% del PIB).

El ahorro corriente del SPNF fue de B/.251.4 millones, B/.205.6 millones menos que en marzo de 2014, lo que financia el 30% de la inversión del SPNF.

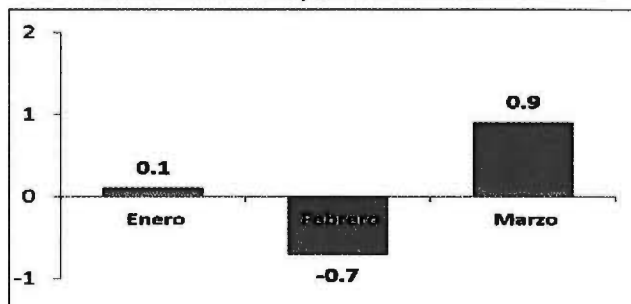
El total de ingresos corrientes del SPNF hasta marzo de 2015 fue de B/. 2,151.5 millones, B/.4.7 millones (0.2%) más que en 2014, en tanto que los gastos corrientes estuvieron por el orden de los B/. 2,086.3 millones, un incremento de B/.239.6 millones (13%) con relación al año anterior

Según el Plan Estratégico de Gobierno (PEG) 2014-2019 se tiene previsto que el balance total ajustado del SPNF al cierre del año 2015 sea relativo a menos del 2% del PIB, por lo que en lo transcurrido del año se ha cumplido con la meta para el presente trimestre.

f) La Inflación

Durante el mes de enero los precios se mantuvieron relativamente estables, y en el mes de febrero siete de los doce productos que conforman la canasta del índice disminuyeron. Sin embargo, al finalizar el mes de marzo el índice se incrementó, por el aumento de los precios de los nuevos modelos de teléfonos móvil, el transporte, combustible, restaurantes y hoteles, entre otros.

**VARIACIÓN MENSUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS
AL CONSUMIDOR, 1er TRIMESTRE 2015**



Fuente: elaboración propia con datos del INEC.

• Coyuntura Internacional

Los datos de perspectiva de la coyuntura internacional del Fondo Monetario Internacional son los mismos que los presentados en el pasado Informe Económico del Centro Nacional de Competitividad (CNC), ya que en las próximas semanas será publicada la versión correspondiente a mediados de año.

Las perspectivas de la economía mundial para el 2015 realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), sostienen que el crecimiento mundial 2014 fue de 3.4% y en 2015 y 2016 será de 3.5% y 3.8%, por una mejora relativa de las economías avanzadas. El sorpresivo abaratamiento de los precios del petróleo y los movimientos de tipo cambiario, benefician a un grupo de países como los demandantes de hidrocarburos y las economías dolarizadas; pero afectan a los exportadores de petróleos.

[Firma manuscrita]
8-7-10-2102

**PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
PARA LOS AÑOS, AÑOS 2015 Y 2016**

Tipos de economías / Zonas / Países	2013	2014	Proyecciones:	
			2015	2016
Producto mundial¹	3,4	3,4	3,5	3,8
Economías avanzadas	1,4	1,8	2,4	2,4
Estados Unidos	2,2	2,4	3,1	3,1
Zona del euro	-0,5	0,9	1,5	1,6
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,7
Francia	0,3	0,4	1,2	1,5
Italia	-1,7	-0,4	0,5	1,1
España	-1,2	1,4	2,5	2,0
Japón	1,6	-0,1	1,0	1,2
Reino Unido	1,7	2,6	2,7	2,3
Canadá	2,0	2,5	2,2	2,0
Otras economías avanzadas ²	2,2	2,8	2,8	3,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo³	5,0	4,6	4,3	4,7
África subsahariana	5,2	5,0	4,5	5,1
Nigeria	5,4	6,3	4,8	5,0
Sudáfrica	2,2	1,5	2,0	2,1
América Latina y el Caribe	2,9	1,3	0,9	2,0
Brasil	2,7	0,1	-1,0	1,0
México	1,4	2,1	3,0	3,3
Comunidad de Estados Independientes	2,2	1,0	-2,6	0,3
Rusia	1,3	0,6	-3,8	-1,1
Excluido Rusia	4,2	1,9	0,4	3,2
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7,0	6,8	6,6	6,4
China	7,8	7,4	6,8	6,3
India	6,9	7,2	7,5	7,5
ASEAN-5 ⁴	5,2	4,6	5,2	5,3
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,9	2,8	2,9	3,2
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,4	2,6	2,9	3,8

Notas:

1/ Abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales.

2/ Se excluye países de G-7 y la Zona Euro.

3/ Abarcan el 80% de las economías emergentes.

4/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

Los mayores riesgos de la economía mundial son aquellos vinculados a los mercados emergentes (capitales) que se han agravado y al igual que los riesgos geopolíticos, como el caso de Ucrania y del Medio Oriente, aunque por ahora sin implicaciones. Los riesgos de una posible recesión y deflación se disipan principalmente en la zona euro.

Las economías avanzadas mantienen las expectativas de crecimiento de los informes del FMI más recientes, incluso se proyecta una leve mejoría para el 2015 de 0.1% (2.4%). Aunque el crecimiento potencial de sus economías descendía antes de la crisis, el mismo se mantiene aún por debajo de la tendencia esperada. El descenso del precio del crudo aumenta el ingreso real lo que estimula el gasto, expandiendo la demanda. Las economías emergentes proyectan desaceleración en los niveles de crecimiento. Sin embargo, éstas soportan el 70% del crecimiento mundial. La actividad de los países exportadores de petróleo se ha visto afectada por la caída del precio del crudo, y deberán afrontar el shock en materia de intercambio y de política fiscal.

Los países importadores de petróleo, tienen la oportunidad de crear mayor espacio fiscal, mitigar la presión inflacionaria y reformar los subsidios y la tributación energética. También pueden aumentar la productividad reformando la educación y expandiendo el mercado de trabajo. Estas ventajas también benefician a los países desarrollados importadores de petróleo.

En el mercado financiero persisten las tasas de interés en mínimos históricos, lo que brinda un respaldo a la recuperación, principalmente en las economías desarrolladas. El dólar se ha apreciado, mientras el euro y el yen se han depreciado fuertemente. Existen otras monedas que tienden a moverse a la par de éstas, lo que puede provocar tensiones financieras. Se espera que los Estados Unidos inicie un aumento suavizado de las tasas en 2015, pero este no es el caso previsto para la zona euro, ni para Japón. Los precios de los activos también son motivos de inquietud. Se requiere mayor inversión en infraestructuras por parte de los países avanzados, para revertir en alguna medida la desaceleración del crecimiento de capital.

4. Marco Legal y Regulatorio de la República de Panamá

La actividad de inversión, en la República de Panamá, está regulada por las normas generales del derecho; por ello, no existen normas reguladoras de la actividad de inversión que limite el plan de negocios del Emisor.

[Firma manuscrita]
8-7-10-2102

5. Restricciones Monetarias

El Emisor lleva su actividad de negocio utilizando el dólar de los EEUU como su principal moneda de cambio. Cualquier efecto sobre dicha moneda pudiese afectar el desempeño del Emisor.

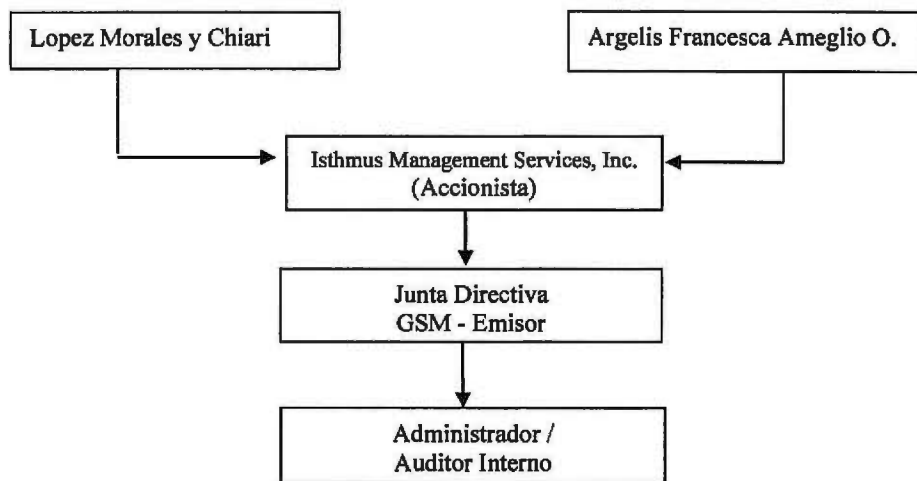
6. Litigios Legales

A la fecha de este prospecto informativo, el Emisor no tiene litigios legales pendientes ni como demandante ni como demandada, ni dentro del giro normal de negocios ni fuera de él.

7. Sanciones Administrativas

A la fecha de este prospecto informativo el Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, ni de ningún otro ente regulador o autoridad gubernamental. El Director Presidente y Representante Legal del Emisor a la fecha del presente prospecto informativo, Argelis Francesca Ameglio Ortega, posee un antecedente de sanción administrativa, correspondiente a multa de B/.3,000.00 mediante Resolución CNV No.357-09 de 19 de noviembre de 2009, confirmada mediante Resolución CNV No 23-10 de 21 de enero de 2010 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

E. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



F. PROPIEDADES, PLANTAS y EQUIPOS

La solicitante no posee a la fecha propiedades, plantas ni equipos, ni activos tangibles de importancia, por lo tanto, no se hace referencia a este rubro.

G. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO / PATENTES Y LICENCIAS.

Cabe resaltar que por la naturaleza del negocio éstos no son aplicables a las operaciones de la solicitante, por lo tanto, no se hace referencia a los mismos.

H. INFORME SOBRE TENDENCIAS

Si tomamos como referencia las empresas dedicadas a la actividad de financiamiento las mismas reflejan poco crecimiento de su cartera de préstamos, producto de la agresiva competencia por parte de las instituciones bancarias. La Junta Directiva del emisor optará una política muy estricta para la conformación de la reserva para cuentas incobrables, como para el análisis de crédito, inversión y gestión de cartera.

Las ventajas competitivas tanto en precio, flexibilidad y una excelente atención al cliente son las cualidades que diferenciarán a nuestro producto de la competencia y realzarán la preferencia de la clientela. Tomado en cuenta el crecimiento actual y futuro de sectores como los de la construcción, puertos y transporte la administración espera mantener y superar el ritmo de crecimiento experimentado por la industria en los últimos años de operaciones. La experiencia y profesionalismo de nuestros colaboradores, una sana política de crédito y el fiel cumplimiento con las regulaciones vigentes son los elementos clave que mantendrán el crecimiento sostenible, donde lograremos acaparar un parte significativo del mercado panameño.

IV. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A continuación, se presenta un resumen de las cifras financieras del Emisor:

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

	<u>DIC. 2016</u>	<u>DIC. 2016</u> <u>Trimestre</u> <u>Acumulado</u>	<u>Dic. 2015</u> <u>Trimestre</u>	<u>Dic. 2015</u> <u>Trimestre</u> <u>Acumulado</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>
INGRESOS				
Ingresos sobre Préstamos/Inversiones	1,913,800.92	5,433,366.42	1,040,468.07	4,166,576.36
Otros ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Ingresos	1,913,800.92	5,433,366.42	1,040,468.07	4,166,576.36
COSTO DE VENTA				
Costo de Venta	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Costo de Venta	0.00	0.00	0.00	0.00
GANANCIA BRUTA	1,913,800.92	5,433,366.42	1,040,468.07	4,166,576.36
GASTOS				
Cargos Bancarios	15.01	84.97	2.80	60.26
Intereses de los Bonos	1,855,997.76	5,245,972.99	991,236.08	3,969,374.92
Gastos de Anuncio de Vacantes	0.00	0.00	0.00	0.00
Gasto de Transporte	0.00	0.00	0.00	657.70
Gastos Legales y Profesionales	9,600.00	44,666.07	17,047.50	20,775.50
Gasto de Servicios	0.00	0.00	0.00	3,300.00
Gastos de Auditoría	0.00	6,000.00	0.00	8,500.00
Gastos de Consultoría y Capacitación	0.00	750.00	0.00	0.00
Superintendencia del Mercado de Valores	7,500.00	17,700.00	0.00	3,024.00
Gasto de ITBMS	0.70	540.29	38.50	633.50
Gasto de Oficina	0.00	280.45	0.00	0.00
Gastos de Alquiler-Oficina	-200.00	400.00	0.00	0.00
Gasto de Teléfono e Internet	55.11	468.97	53.70	248.48
Gastos de Depreciación Computador	0.00	0.00	0.00	0.00
Gasto de Viáticos	0.00	15,000.00	0.00	0.00
Gastos de Limpieza	0.00	129.19	0.00	0.00
Gastos de Útiles de Oficina	0.00	1,545.34	0.00	0.00
Gasto de Tasa Única	-300.00	300.00	0.00	0.00
Gastos de Otros Impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Gastos	1,872,668.58	5,333,838.27	1,008,378.58	4,006,574.36
Ingreso Neto	41,132.34	99,528.15	32,089.49	160,002.00

[Handwritten signature]
 B. 710 2102
 46

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Sep. 2016</u> (No Auditado)	<u>Sep. 2016</u> <u>Trimestre</u> <u>Acumulado</u> (No Auditado)	<u>Sep. 2015</u> <u>Trimestre</u> (No Auditado)	<u>Sep. 2015</u> <u>Trimestre</u> <u>Acumulado</u> (No Auditado)
INGRESOS				
Ingresos sobre Préstamos/Inversiones	1,913,800.92	3,519,565.50	1,059,943.05	3,126,108.29
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Ingresos	1,913,800.92	3,519,565.50	1,059,943.05	3,126,108.29
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	1,913,800.92	3,519,565.50	1,059,943.05	3,126,108.29
GASTOS				
Cargos Bancarios	5.71	69.96	9.69	57.46
Intereses de los Bonos	1,855,997.76	3,389,975.23	1,009,763.86	2,978,138.84
Gastos de anuncio de vacantes	0.00	0.00	657.70	657.70
Gasto de transporte	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos Legales y Profesionales	9,530.00	35,066.07	2,678.00	3,728.00
Gasto de Servicios	0.00	0.00	1,100.00	3,300.00
Gastos de Auditoría	0.00	6,000.00	0.00	8,500.00
Gastos de Consultoría y cap	0.00	750.00	0.00	0.00
Superintendencia de valores	0.00	10,200.00	3,024.00	3,024.00
Gasto de ITBMS	63.88	539.59	0.00	595.00
Gasto de Oficina	280.45	280.45	0.00	0.00
Gastos de Alquiler-Oficina	600.00	600.00	0.00	0.00
Gasto de Teléfono e Internet	55.11	413.86	53.70	176.88
Gasto de viáticos	0.00	15,000.00	0.00	0.00
Gastos de limpieza	129.19	129.19	0.00	0.00
Gastos de útiles de oficina	801.27	1,545.34	0.00	0.00
Gasto de Tasa única	0.00	600.00	0.00	0.00
Gastos de Otros impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Gastos	1,867,463.37	3,461,169.69	1,017,286.95	2,998,177.88
Ingresos Neto	46,337.55	58,395.81	42,656.10	127,930.41

[Handwritten signature]
8-710-2102

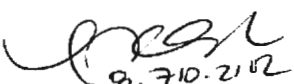
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016
(CIFRAS EN BALBOAS)

	<u>Jun. 2016</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Jun. 2016</u> <u>Trimestre</u> <u>Acumulado</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Jun. 2015</u> <u>Trimestre</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Jun. 2015</u> <u>Trimestre</u> <u>Acumulado</u> <u>(No Auditado)</u>
INGRESOS				
Ingresos sobre Préstamos/Inversiones	260,232.18	1,605,764.58	1,038,790.28	2,066,165.24
Otros ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Ingresos	260,232.18	1,605,764.58	1,038,790.28	2,066,165.24
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	260,232.18	1,605,764.58	1,038,790.28	2,066,165.24
GASTOS				
Cargos Bancarios	4.01	64.25	13.10	47.77
Intereses de los Bonos	248,758.33	1,533,977.47	989,624.99	1,968,374.98
Gasto de transporte	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos Legales y Profesionales	4,572.87	25,536.07	1,050.00	1,050.00
Gasto de Servicios	0.00	0.00	1,100.00	2,200.00
Gastos de Auditoria	0.00	6,000.00	2,500.00	8,500.00
Gastos de Consultoría 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	475.71	175.00	595.00
Gasto de Oficina	0.00	744.07	0.00	0.00
Gastos de Alquiler-Oficina	0.00	0.00	0.00	0.00
Gasto de Teléfono e Internet	285.74	358.75	87.38	123.18
Gasto de viáticos	0.00	15,000.00	0.00	0.00
Gasto de Tasa única	0.00	600.00	0.00	0.00
Gastos de Otros impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Gastos	253,620.95	1,593,706.32	994,550.47	1,980,890.93
Ingresos Neto	6,611.23	12,058.26	44,239.81	85,274.31

[Handwritten signature]
8.7.10.2102

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

	<u>Mar. 2016</u>	<u>Mar. 2016</u>	<u>Mar. 2015</u>	<u>Mar. 2015</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>Trimestre</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>Trimestre</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>Acumulado</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>Acumulado</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>
INGRESOS				
Ingresos sobre préstamos	267,956.25	817,068.07	353,873.60	1,027,374.96
Otros ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Ingresos	267,956.25	817,068.07	353,873.60	1,027,374.96
COSTO DE VENTA				
Costo de Venta	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Costo de Venta	0.00	0.00	0.00	0.00
GANANCIA BRUTA	267,956.25	817,068.07	353,873.60	1,027,374.96
GASTOS				
Cargos Bancarios	1.20	47.44	0.50	34.67
Intereses de los Bonos	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
Total de Gastos	258,333.95	803,518.73	344,663.39	986,340.46
Ingresos Neto	9,622.30	13,549.34	9,210.21	41,034.50


8.7.10.2012

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(CIFRAS EN BALBOAS)

		<u>Dic. 2015</u> <u>Auditado</u>		<u>Dic. 2014</u> <u>Auditado</u>
INGRESOS				
Ingresos sobre préstamos	B/.	4,166,576	B/.	3,937,560
Otros ingresos		<u>0</u>		<u>0</u>
Total de Ingresos		<u>4,166,576</u>		<u>3,937,560</u>
GANANCIA BRUTA				
		<u>4,166,576</u>		<u>3,937,560</u>
GASTOS				
Intereses de los Bonos		3,969,375		3,749,458
Honorarios profesionales		43,233		19,550
Tasa de Registro-SMV		3,024		2,500
Impuestos		634		691
Electricidad, agua y Teléfono		279		189
Cargos Bancarios		60		92
Depreciación		0		228
Alquileres		0		5,200
Papelería y útiles de oficina		0		86
Gasto de Impuesto Complementario		0		0
Otros gastos		0		20
Total de Gastos		<u>4,016,605</u>		<u>3,778,015</u>
Ganancia en operaciones		149,972		159,545
Dividendos de acciones preferidas		-47,991		-126,720
Ganancia antes del impuesto		101,981		32,825
Impuesto sobre la renta		-25,495		-8,206
Ganancia neta	B/.	<u>76,486</u>	B/.	<u>24,619</u>

A. Liquidez

- La relación de activos circulantes / pasivos circulantes del Emisor al 31 de diciembre de 2016 es de uno con siete centésimas (1.07) veces. De colocarse el 100% de la Emisión, la relación activos circulantes / pasivos circulantes sería de uno con siete centésimas (1.07) veces.
- La relación de pasivos totales / capital pagado del Emisor al 31 de diciembre de 2016 es de cinco mil trescientos cuarenta y nueve con dieciséis centésimas (5,349.16) veces. De colocarse el 100% de la Emisión, la relación pasivos totales / capital pagado sería de diez mil trescientos cuarenta y nueve con dieciséis centésimas (10,349.16) veces.

[Handwritten signature]
 8-710-2102

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Dic. 16</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Dic. 15</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes		
Banco y Efectivo	429,393.64	143,953.00
Cuentas por Cobrar - otras	295,300.00	220,000.00
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo/Inversiones	2,830,866.68	266,409.00
Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado	23,916.07	1,518.00
Total Activos Circulantes	<u>3,579,476.39</u>	<u>631,880.00</u>
Activo Fijo:		
Mobiliario, Mejoras y Equipos, neto	0.00	0.00
Otro Activo:		
Préstamos por Cobrar	50,000,000.00	27,000,000.00
Inversión en Bonos	122,625.00	0.00
Cuentas por Cobrar – otras, crédito impuestos	4,868.36	3,003.00
Total Otros Activos	<u>50,127,493.36</u>	<u>27,003,003.00</u>
Total Activos	<u>53,706,969.75</u>	<u>27,634,883.00</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO		
Pasivo Corriente:		
Impuesto de Dividendos por Pagar	1,472.60	1,473.00
Intereses Acumulados por Pagar - Bonos	3,333,766.87	510,007.00
Total Pasivo Corriente	<u>3,335,239.47</u>	<u>511,480.00</u>
Otro Pasivo:		
Cuentas por Pagar - otros	2,313.96	3,514.00
Acciones Preferidas por Pagar	4,000.00	4,000.00
Bonos por Pagar	50,000,000.00	27,000,000.00
Bonos por Pagar otros	150,000.00	0.00
Total otro Pasivo	<u>50,156,313.96</u>	<u>27,007,514.00</u>
Total Pasivo	<u>53,491,553.43</u>	<u>27,518,994.00</u>
 PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Capital en Acciones Pagadas	10,000.00	10,000.00
Utilidades no Distribuidas	105,888.17	105,889.00
Saldo Acreedor Accionista	0.00	0.00
Utilidad Acumulada	99,528.15	0.00
Patrimonio del Accionista	<u>215,416.32</u>	<u>115,889.00</u>
Total Pasivo y Patrimonio del Accionista	<u>53,706,969.75</u>	<u>27,634,883.00</u>

[Handwritten signature]
8-710-2102

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACION
POR LOS NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2016
(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>ACTIVO</u>	<u>Sep. 16</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Dic. 15</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes		
Banco y Efectivo	153,048.34	143,953.00
Cuentas por Cobrar - otras	365,000.00	220,000.00
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo/inversiones	1,559,981.89	266,409.00
Impuestos y gastos pagados por anticipado	15,827.66	1,518.00
Total Activos Circulantes	<u>2,093,857.89</u>	<u>631,880.00</u>
Activo Fijo:		
Mobiliario, mejoras y equipos, neto	0.00	0.00
Otro activo:		
Prestamos por cobrar	50,000,000.00	27,000,000.00
Inversión en bonos	122,625.00	0.00
Cuentas por Cobrar - otras	4,868.36	3,003.00
Total Otros Activos	<u>50,127,493.36</u>	<u>27,003,003.00</u>
Total Activos	<u><u>52,221,351.25</u></u>	<u><u>27,634,883.00</u></u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO		
Pasivo corriente:		
Impuesto de dividendos por pagar	1,472.60	1,473.00
Intereses acumulados por pagar - Bonos	1,888,080.71	510,007.00
Total Pasivo corriente	<u>1,889,553.31</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	50,000,000.00	27,000,000.00
Bonos por pagar otros	150,000.00	0.00
Total otro Pasivo	<u>50,157,513.96</u>	<u>27,007,514.00</u>
Total Pasivo	<u>52,047,067.27</u>	<u>27,518,994.00</u>
 PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Capital en acciones pagadas	10,000.00	10,000.00
Utilidades no distribuidas	105,888.17	105,889.00
Saldo acreedor accionista	0.00	0.00
Utilidad acumulada	58,395.81	0.00
Patrimonio del accionista	<u>174,283.98</u>	<u>115,889.00</u>
Total pasivo y patrimonio del accionista	<u><u>52,221,351.25</u></u>	<u><u>27,634,883.00</u></u>

[Handwritten signature]
 8 710.2102

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACION
POR LOS SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 2016
(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>ACTIVO</u>	<u>Jun. 16</u> <u>(No</u> <u>Auditado)</u>	<u>Dic. 15</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes		
Banco y Efectivo	137,516.15	143,953.00
Cuentas por Cobrar - otras	165,000.00	220,000.00
Intereses Acum. Por Cobrar Préstamo	366,576.02	266,409.00
Impuestos y gastos pagados por anticipado	7,739.24	1,518.00
Total Activos Circulantes	<u>676,831.41</u>	<u>631,880.00</u>
Otro activo:		
Préstamos por cobrar	20,500,000.00	27,000,000.00
Inversión en bonos	122,625.00	0.00
Cuentas por Cobrar - otras	4,868.36	3,003.00
Total Otros Activos	<u>20,627,493.36</u>	<u>27,003,003.00</u>
Total Activos	<u><u>21,304,324.77</u></u>	<u><u>27,634,883.00</u></u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO		
Pasivo corriente:		
Impuesto de dividendos por pagar	1,472.60	1,473.00
Intereses acumulados por pagar - Bonos	517,391.78	510,007.00
Total Pasivo corriente	<u>518,864.38</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	20,650,000.00	27,000,000.00
Total otro Pasivo	<u>20,657,513.96</u>	<u>27,007,514.00</u>
 PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Capital en acciones pagadas	10,000.00	10,000.00
Utilidades no distribuidas	105,888.17	105,889.00
Saldo acreedor accionista	0.00	0.00
Utilidad acumulada	12,058.26	0.00
Patrimonio del accionista	<u>127,946.43</u>	<u>115,889.00</u>
Total pasivo y patrimonio del accionista	<u><u>21,304,324.77</u></u>	<u><u>27,634,883.00</u></u>

Handwritten signature
 8.70.2102

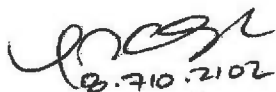
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACION
POR LOS TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2016
(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>ACTIVO</u>	<u>Mar. 16</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Dic. 15</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes		
Banco y Efectivo	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	452,503.38	631,880.00
 Activo Fijo:		
Mobiliario, mejoras y equipos, neto	0.00	0.00
 Otro activo:		
Préstamos por cobrar	20,500,000.00	27,000,000.00
Cuentas por Cobrar - otras	3,002.70	3,003.00
Total Otros Activos	20,503,002.70	27,003,003.00
Total Activos	20,955,506.08	27,634,883.00
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
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	318,554.61	511,480.00
 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	20,500,000.00	27,000,000.00
Total otro Pasivo	20,507,513.96	27,007,514.00
Total Pasivo	20,826,068.57	27,518,994.00
 PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Capital en acciones pagadas	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	129,437.51	115,889.00
Total pasivo y patrimonio del accionista	20,955,506.08	27,634,883.00

JRC
8-710-2102

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
ESTADO DE SITUACIÓN
POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(CIFRAS EN BALBOAS)

<u>ACTIVO</u>	<u>Dic. 15</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Dic. 14</u> <u>(Auditado)</u>
Activos Corrientes		
Efectivo	143,953	155,420
Cuentas por cobrar-otras	220,000	
Intereses acumulados por cobrar-Préstamos	266,409	342,530
Impuestos y gastos pagados por anticipado	<u>1,518</u>	<u>26,866</u>
Total Activos Circulantes	631,880	524,816
Otro activo:		
Préstamos por cobrar	27,000,000	27,000,000
Cuentas por Cobrar – otras	<u>3,003</u>	<u>148,128</u>
Total Otros Activos	<u>27,003,003</u>	<u>27,148,128</u>
Total Activos	<u><u>27,634,883</u></u>	<u><u>27,672,944</u></u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO		
Pasivo corriente:		
Impuesto de dividendos por pagar	1,473	473
Intereses acumulados por pagar – Bonos	<u>510,007</u>	<u>607,721</u>
Total Pasivo corriente	511,480	608,194
Otro pasivo:		
Cuentas por pagar – otros	3,514	2,989
Acciones preferidas por pagar	4,000	4,000
Bonos por pagar	<u>27,000,000</u>	<u>27,000,000</u>
Total otro Pasivo	<u>27,007,514</u>	<u>27,006,989</u>
Total Pasivo	27,518,994	27,615,183
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Capital en acciones pagadas	10,000	10,000
Utilidades no distribuidas	105,889	39,403
Saldo acreedor accionista	0	8,358
Utilidad acumulada	<u>0</u>	<u>0</u>
Patrimonio del accionista	<u>115,889</u>	<u>57,761</u>
Total pasivo y patrimonio del accionista	<u><u>27,634,883</u></u>	<u><u>27,672,944</u></u>


8.710.2102

Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2016, el Patrimonio del Emisor asciende a B/. 215,416.32 compuesto por B/. 10,000 en concepto de Capital en acciones pagadas, y B/. 105,888.17 en concepto de Utilidades no distribuidas más utilidad acumulada 99,528.15. Lo anterior representa un aumento del 85.88% del Patrimonio del Emisor en comparación con el año anterior 2015.

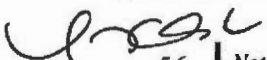
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	31 Diciembre 2016	31 Diciembre 2015
Capital en acciones pagadas	10,000.00	10,000.00
Utilidades no distribuidas	105,888.17	105,889.00
Saldo acreedor accionista		0.00
Utilidad acumulada	<u>99,528.15</u>	<u>0.00</u>
Patrimonio del accionista	<u>215,416.32</u>	<u>115,889.00</u>
PASIVOS		
Pasivo corriente:		
Impuesto de dividendos por pagar	1,472.60	1,473.00
Intereses acumulados por pagar - Bonos	<u>3,333,766.87</u>	<u>510,007.00</u>
Total Pasivo corriente	3,335,239.47	511,480.00
OTROS PASIVOS		
Cuentas por pagar - otros	2,313.96	3,514.00
Acciones preferidas por pagar	4,000.00	4,000.00
Bonos por pagar	<u>50,150,000.00</u>	<u>27,000,000.00</u>
Total Otros Pasivos	<u>50,156,313.96</u>	<u>27,007,514.00</u>
Total de Pasivos	53,491,553.43	27,518,994.00

Los pasivos del Emisor al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, sumaron B/. 53,491,553.43 y B/. 27,518,994.00 respectivamente, y están compuestos principalmente de la emisión de Bonos. Estos pasivos serán servidos por los intereses y la recuperación de las inversiones / préstamos por cobrar, que actualmente generan intereses entre un 7.5% y 15.5% anual en promedio (tasa efectiva).

Al 31 de diciembre de 2016, la administración de la empresa ha estimado que no existe riesgo de cobrabilidad sobre los préstamos por cobrar y sus respectivos intereses, para todos los casos evaluados y por lo tanto ha considerado innecesario establecer una provisión para posibles pérdidas por cuentas incobrables.

La composición de las inversiones del Emisor correspondientes al monto total de \$50,122,625.00, lo conforman inversiones / facilidades de créditos otorgadas a siete (7) empresas independientes de distintos ramos, concedidos sin garantías reales ni provisiones, con vencimientos y tasas según se detallan a continuación:

Monto	Propósito	Tasa	Vencimiento	Garantías
\$10,000,000.00	Inversión de Capital- desarrollo de negocio de Publicidad	15.1%	Febrero 3, 2019	Sin Garantías Reales
\$4,000,000.00	Inversión de Capital- desarrollo de negocio de equipos de Construcción	15.1%	Enero 16, 2019	Sin Garantías Reales
\$6,500,000.00	Inversión de Capital- desarrollo de negocio de seguros	15.35%	Enero 1, 2021	Sin Garantías Reales
\$122,625.00	Inversión de Capital - desarrollo de negocio educación privada	9%	Abril 21, 2020	Sin Garantías Reales
\$8,111,116.14	Inversión de Capital- desarrollo de negocio inmobiliario	14.8%	Octubre 1, 2030	Sin Garantías Reales
\$13,275,517.72	Inversión de Capital- desarrollo de negocio inmobiliario	14.8%	Octubre 1, 2030	Sin Garantías Reales


8.7.10.2012 56

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

\$8,113,366.14	Inversión de Capital- desarrollo de negocio inmobiliario	14.8%	Octubre 1, 2030	Sin Garantías Reales
----------------	--	-------	-----------------	----------------------

Las facilidades financieras se le han otorgado a empresas de trayectoria cuyos integrantes son personas de alto perfil y calidad empresarial en el medio panameño. Al no estar colateralizados dichos créditos otorgados, administramos el riesgo en comunicación y revisión constante del crédito general de nuestros clientes y la situación de sus negocios, de forma tal de monitorear que puedan cumplir a cabalidad las facilidades crediticias.

Resultados de las Operaciones

Al cierre acumulado a diciembre de 2016, los Ingresos sobre Préstamos sumaron B/. 5,433,366.42 en comparación con B/.4,166,576.36 al cierre del mismo periodo en el 2015, lo que representa un aumento del 34.4%. El gasto de Intereses de los Bonos, al cierre acumulado de diciembre de 2016, resultó en B/.5,245,972.99, en comparación con B/.3,969,374.92 al cierre del mismo periodo en el 2015 lo que representa un aumento del 24.334%, hecho que muestra correlación con el aumento en ingresos por intereses como resultado de la colocación de bonos en circulación. El Total de Gastos Generales y Administrativos al cierre acumulado a diciembre de 2016 aumento a B/. 5,333,838.27 en comparación con B/. 4,006,574.36 al cierre del mismo periodo en el 2015, lo que representa un aumento del 33.127%, hecho que se debe en gran parte a gastos de intereses. El Ingreso Neto al cierre de diciembre de 2016 resultó en B/. 99,528.15 en comparación con B/. 160,002.00 al cierre del mismo periodo en el 2015, lo que representa una disminución del 60.76%, resultado que evidencia una disminución en la gestión del negocio por la reducción de bonos en circulación y la reducción de la carga operativa para procurar eficiencias.

B. Análisis de las Perspectivas

El Emisor a futuro espera seguir operando bajo el mismo sistema, extendiéndole facilidades a empresas relacionadas con el producto de emisiones u otras facilidades bajo las cuales el Emisor actúa como acreedor, prestamista o inversionista. De ser conveniente, el Emisor podrá a futuro llevar al mercado otras emisiones de valores con el mismo fin.

Análisis de Perspectivas

Nuestras perspectivas son positivas, aunque miradas con cautela y nuestras metas son dar inicio a la generación y el mantenimiento de nuestra cartera de inversión que nos permita tener una operación exitosa y con buena rentabilidad. Las perspectivas del Emisor están fundamentadas en las expectativas de un mayor crecimiento de la economía nacional, tal y como se ha venido observando sostenidamente y a las inversiones programadas durante el año en curso y el horizonte a mediano y largo plazo.

El mercadeo y promoción del producto a nivel local se mantendrá con el mismo dinamismo, especial atención y servicio al cliente en los sectores de la economía donde se espera un crecimiento importante y sostenido que por su naturaleza requiere de facilidades de financiamiento exclusivas que son al momento de gran dificultad de acceso para nuestros clientes prospectos y visto desde nuestro punto de vista, una excelente oportunidad para llevar a cabo nuestras inversiones.

El proyecto de ampliación del Canal de Panamá, el auge en la industria de la construcción, el crecimiento portuario, la transformación del transporte, comunicaciones y el turismo, son los sectores de la economía donde el Emisor enfocará sus esfuerzos para lograr una mayor penetración de mercado concentrado en empresas de reconocida trayectoria y responsabilidad financiera.

V. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, Funciones e información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La junta directiva del Emisor está conformada por las siguientes personas:

Director – Presidente: Argelis Francesca Ameglio Ortega

- Nacionalidad: panameña
- Fecha de Nacimiento: 19 de julio de 1976
- Domicilio Comercial: P.H. Los Pinos, oficina # 2, Calle 49, Bella Vista, Ciudad de Panamá.
- Apartado Postal: 0816-01683
- Correo Electrónico: fameglio@gsmfinanciam.com / francesca.ameglio@gmail.com
- Teléfono: 507+ 395-9565

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

8-7-10-2012 57

- Fax: 507+214-8594
- Experiencia en el Giro de Negocios del emisor: en general como asesora legal de instituciones financieras y de desarrollos de negocios de inversión, nacionales e internacionales, y directamente como Director / Dignatario / Ejecutivo Principal de Quantum Advisors, Inc. (2011 - 2017), Director / Dignatario de GSM Financial Group (2007 - 2016), Directora / Dignataria Quantum Consulting Inc., consultora financiera (2011-2016), Secretaria General del Instituto Panameño Autónomo - IPACOOOP (2009-2013), Presidenta de la Comisión Liquidadora / Administradora de COACCESS, R.L. (2013-2015).

Director – Secretario: Hernando A. Chiari Ortega

- Nacionalidad: panameña
- Fecha de Nacimiento: 30 de mayo de 1968
- Domicilio Comercial: Calle 71 y Calle 50, San Francisco, P.H. Plaza Morica, piso 12, Ciudad de Panamá.
- Apartado Postal: 0816-02105, Panamá
- Correo Electrónico: hernando@lopezmoralesychiari.com / hchiari@gsmfinanciam.com
- Teléfono: 507+213-9014 / 507+214-8595
- Fax: 507+214-8594
- Experiencia en el Giro de Negocios del Emisor: en general como asesor legal de instituciones bancarias y financieras, y de desarrollos de negocios de inversión, nacionales e internacionales, y directamente como Director / Dignatario de Quantum Advisors, Inc. (2011-2016) y Director / Dignatario de GSM Financial Group (2007 – 2016). Abogado en ejercicio, socio fundador de López Morales y Chiari Abogados.

Director – Tesorero: Adela Del C. López M. - Director Suplente

- Nacionalidad: panameña
- Fecha de Nacimiento: 16 febrero de
- Domicilio Comercial: Calle 71 y Calle 50, San Francisco, P.H. Plaza Morica, piso 12, Ciudad de Panamá.
- Apartado Postal: 0816-02105, Panamá
- Correo Electrónico: adela@lopezmoralesychiari.com / alopez@gsmfinanciam.com
- Teléfono: 507+213-9014 / 507+214-8595
- Fax: 507+214-8594
- Experiencia en el Giro de Negocios del Emisor: en general como asesora legal de instituciones bancarias y financieras, y de desarrollos de negocios de inversión, nacionales e internacionales, y de la Dirección de Mediana y Pequeña Empresas del Ministerio de Comercio e Industria; Directora / Dignataria de GSM Financial Group (2007-2016). Abogada en ejercicio, socia fundadora de López Morales y Chiari Abogados.

Administrador – Contralor: Belgis Pérez Ramírez

- Nacionalidad: panameña
- Fecha de nacimiento 16 de mayo 1966
- Domicilio comercial P:H los >Pinos.Oficina#2, calle 49, Bella Vista, Ciudad de Panamá.
- Apartado Postal:0816-01683
- Correo Electrónico: contraloria@gsmfinanciam.com
- Teléfono 398-9303
- Fax 507-214-8594
- Experiencia en el Giro de Negocio del Emisor: Lic. en Contabilidad en Universidad de Panamá (1998) CPA Lic.6478. Operaciones Bursátiles y Agencia de Pago, Registro y Transferencia – Banco Continental (1994-2003). Copa Airlines - Auditoria / Seguridad (2004). Mundial Asset Management (Grupo mundial) - Oficial de Control Interno (2005-2010). Banco Panamá - Oficial de Operaciones de Activos (2010-2011). Prival Bank - Oficial de Auditoria (2012). Multibank, Multisecurities - Oficial de Operaciones (2012-2014).

2. Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha, el Emisor no emplea directamente a personas en posiciones ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Emisor. El único ejecutivo de importancia es el actual administrador / auditor interno del Emisor.

3. Asesores Legales

López, Morales & Chiari Abogados, con domicilio en Calle 71 y Calle 50, San Francisco, P.H. Plaza Morica, piso 12, Ciudad de Panamá, apartado postal: 0816-02105, Panamá, teléfono No. (507) 213-9014 / 214-8595 y Fax No. (507) 214-8594, actuó como

Y. R. S. L.
8-710-2102 58

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

asesor externo del Emisor en la presente Emisión de Bonos. La persona de contacto es el licenciado Hernando Antonio Chiari Ortega, con dirección de correo electrónico hernando@lopezmoralesychiari.com. López, Morales & Chiari Abogados ha asesorado al Emisor en la preparación del prospecto, documentos legales y en la solicitud de registro de la emisión en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

4. Auditores

Auditores Externos

La auditoría externa en el giro de negocios del Emisor es llevada a cabo por la firma de auditores **CHENG, GORDÓN & ASOCIADOS**, con domicilio en Urbanización Los Ángeles, Avenida de los Periodistas, Condominio Caribe, Local 17-B, Ciudad de Panamá, Apartado Postal 0819-07247, El Dorado, Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 260-6429 , fax (507)260-1253, email administracion@chengordon.com.

Auditor Interno

El licenciado Belgis Pérez Ramírez, contador público autorizado con licencia No. 6478, es el contador interno del Emisor en la presente Emisión de Bonos, con domicilio en Calle 50, San Francisco, P.H. Torre Global Bank, piso 23, oficina 2301, teléfono 398-9303, fax 214-8595, y dirección de correo electrónico contraloria@gsmfinanciam.com.

5. Asesores Financieros

Quantum Consulting, Inc. con domicilio Calle 50, San Francisco, P.H. Torre Global Bank, piso 23, oficina 2301, Ciudad de Panamá, apartado postal 0816-01683, Panamá, teléfono No. (507) 395-9566, actuó como asesor externo del Emisor en la presente Emisión de Bonos. La persona de contacto es el licenciado Guillermo David Ameglio Ortega, con dirección de correo electrónico gameglio@quantumcoinc.com. **Quantum Consulting Inc.** ha asesorado al Emisor en cuanto al análisis de los riesgos y la viabilidad de la emisión y al desarrollo de la información financiera, estadística y de mercado del presente prospecto informativo, coordinando con los asesores legales su elaboración para su debida aprobación y registro por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

6. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo, empleado del Emisor, Asesor, ni Auditor, ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. Compensación

Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas, ni beneficios en especie, por su participación en las reuniones de Junta Directiva y/o Comités.


A la fecha no hay planes de compensación para los directores, dignatarios, ejecutivos, administrador, al menos a corto plazo. A la fecha tampoco hay planes de tener un monto total reservado en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.

C. Gobierno Corporativo

La Junta Directiva es el órgano corporativo responsable por la administración y fiscalización de los bienes y negocios del Emisor. Además de todas las funciones necesarias para la buena marcha de sus negocios. Los miembros de la Junta Directiva del Emisor son elegidos por la Junta de Accionistas y ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas, salvo renuncia directa al cargo por parte del miembro. No es necesario ser accionista del Emisor para ser Director, sin embargo, a la fecha no hay Directores independientes de los accionistas ni tienen fecha de expiración para el ejercicio de sus cargos.

Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos desde la incorporación de El Emisor en el año 2007, según consta debidamente inscrito en el Registro Público. A la fecha, no existe contrato entre Directores / Dignatarios y el Emisor que conceda reconocimiento de beneficios, ni remuneración, ni dietas por el ejercicio de sus cargos.

La Junta Directiva se reúne (i) ordinariamente con la frecuencia y en las fechas que disponga la propia Junta Directiva o (ii) cada vez que la convoque el Presidente ya sea por iniciativa propia o porque así lo hayan solicitado por escrito dos (2) o más Directores.


8.7.2007 59

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

Como parte de la supervisión de las actividades del Emisor, la Junta Directiva celebra reuniones ordinarias periódicas para atender temas especiales, para revisar los negocios y operaciones, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos. Actualmente no se cuenta con criterios de independencia aplicable al perfil de los Directores frente al control accionario y administrativo. No hay restricciones en el Pacto Social ni estatutos del Emisor al respecto.

En las reuniones anuales ordinarias de accionistas se considera cualquier asunto que los accionistas deseen someter a consideración de la misma. No existen reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos, sin embargo, se mantiene un control y seguimiento frecuente por parte de la Junta Directiva a los temas relevantes de las operaciones de los negocios del Emisor.

Se celebran reuniones ordinarias periódicas, al igual que extraordinarias para revisar las operaciones y giros negocio. Además, se levantan Actas de cada reunión.

Los acontecimientos que ocurran en las reuniones de Accionistas y de la Junta Directiva quedan por escrito en actas, las cuales reflejan las discusiones e intercambios que tengan lugar y las mismas se preparan, aprueban y firman en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente. Las actas se encuentran mantenidas en lugares destinados para su custodia.

A la fecha, no existen comités independientes constituidos. La función del Comité de Auditoría del Emisor recae en la Junta Directiva del Emisor y en la firma de auditores externos contratados.

Todos los temas de importancia que impliquen conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave serán manejados y autorizados en el pleno de la Junta de Directiva. En el pleno de la Junta Directiva se toman las decisiones sobre el control razonable del riesgo.

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

El 11 de noviembre de 2003, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó el Acuerdo No.12-2003 por medio del cual se recomiendan las guías y principios de buen gobierno corporativo para todas las empresas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores. Posteriormente en febrero del 2004, la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, aprobó la adopción de principios de revelación de prácticas de buen gobierno corporativo para emisores. La adopción de estas recomendaciones no es obligatoria, sin embargo, los emisores registrados en la Superintendencia están obligados a revelar públicamente la adopción o no de estas medidas.

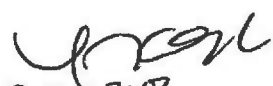
Como se ve descrito en esta sección, si bien el Emisor lleva prácticas parciales con miras a fortalecer su gobierno corporativo, el Emisor no ha adoptado en estricto apego las recomendaciones ni guías y principios sobre buen gobierno corporativo recomendadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, ni de conformidad con los estándares internacionales.

D. Empleados

A la fecha El Emisor cuenta con los servicios de un ejecutivo que ejerce las funciones de administrador / contralor. La empresa emisora proyecta contar prontamente con tres (3) empleados adicionales. Hasta la fecha los socios controladores han brindado el soporte administrativo al Emisor (espacio físico, equipo de oficina, recurso humano (secretarial y de mensajería) para el desempeño de sus operaciones.

A continuación, se presenta un detalle del recurso humano que adicionalmente se tiene programado contratar a corto plazo, en la medida que se logren los escenarios esperados con el plan de negocio:

GSM Finacial	
Gerente de Operaciones	1
Auxiliar Contable	1
Asistencia Administrativa	1
Total	3


8-7-10-21-02

E. Propiedad Accionaria

El Emisor es una empresa privada que a la fecha mantiene la siguiente composición en su propiedad accionaria:

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores y Dignatarios	10	100%	2	100%
Ejecutivos y Administradores Empleados	0	0%	0	0%

El capital autorizado del Emisor es de 10 acciones comunes con un valor nominal de USD\$1000.00 cada una, de las cuales se han emitido y están en circulación (totalmente pagadas y liberadas) 10 acciones, mientras que no hay acciones suscritas y no pagadas. No ha habido cambios en el número de acciones emitidas. No se ha pagado capital con bienes que no sean efectivos. No hay acciones en tesorería ni tampoco compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

El Emisor no tiene arreglos que incluyan a empleados en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores. El Emisor no cuenta con un plan de opciones como método de compensación de sus Directores, Dignatarios, Ejecutivos, empleados ni asesores.

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas. Los accionistas de la sociedad no tienen derechos de voto diferentes. A la fecha de este prospecto informativo, el Emisor si mantiene valores de carácter público emitidos y en circulación.

VI. ACCIONISTAS PRINCIPALES

PROPIEDAD EFECTIVA DE ACCIONES DEL EMISOR				
Accionistas	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
ISTHMUS MANAGEMENT SERVICES, INC.	10	100%	1	100%
PROPIEDAD EFECTIVA DE ACCIONES DE LA PERSONA CONTROLADORA DEL EMISOR				
Accionistas	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
ARGELIS FRANCESCA AMEGLIO ORTEGA	5	50%	1	50%
LÓPEZ, MORALES & CHIARI	5	50%	1	50%

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

El Emisor no cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores, Ejecutivos ni Accionistas. De igual forma, ni Isthmus Management Services, Inc., Argelis Francesca Ameglio Ortega, ni LÓPEZ MORALES Y CHIARI ABOGADOS cuentan con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores, Ejecutivos ni Accionistas.

VII. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

A. Partes Relacionadas

Son partes relacionadas de la solicitante, conforme al Acuerdo No. 2-10 de dieciséis (16) de abril de dos mil diez (2010), los miembros de la junta directiva y dignatarios del Emisor, así como los asesores legales y financieros para efectos de esta emisión, que han sido reseñados en el punto VI sobre Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores y Asesores.

- La Presidente y directora miembro de la Junta Directiva del Emisor, Argelis Francesca Ameglio Ortega, funge a su vez como directora del agente estructurador Quantum Consulting y es parte de los propietarios efectivos de las acciones del Emisor.
- La Secretaria, Adela del Carmen López Muñoz, y el Tesorero, Hernando Antonio Chiari Ortega, ambos directores en la Junta Directiva del Emisor, son a su vez socios de la firma forense asesora legal de la presente Emisión y son parte de los propietarios efectivos de las acciones del Emisor.
- También es parte relacionada el Emisor al fungir como Agente de Pago, Registro y de Transferencia de la presente Emisión.

De igual forma, el Emisor podrá invertir en oportunidades de negocios productivos dirigidos, administrados y/o de propiedad de partes relacionadas. Ver Sección II. Factores de Riesgo. A. Riesgos de la Oferta.

B. Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

El Emisor recibe servicios eventuales y puntuales por los cuales se reconocen honorarios a favor de partes relacionadas (directores, dignatarios y accionistas y/o sus empresas respectivas) por servicios generales bajo términos usuales de negocio, tales como: servicio de Agente Residente, Opiniones y Trámites Legales, Análisis y/o Estudios Financieros. No existen contratos vinculantes de mayor cuantía que impacten significativamente los estados financieros del Emisor y/o que obliguen al Emisor a comprometer su flujo efectivo, giro de negocio y/o su situación financiera de manera negativa ni en condiciones fuera de su plan de negocio. Los honorarios reconocidos a la fecha a favor de partes relacionadas ascienden a un monto de total de B/. 22,678.00.

C. Interés de Expertos y Asesores

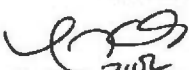
Algunos de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionistas, Directores o Dignatarios del Emisor. Estos son:

- López Morales & Chiari Abogados, firma forense cuyos socios, a saber: Hernando Antonio Chiari Ortega y Adela del Carmen López Muñoz son Dignatarios, Directores y accionistas de una de las sociedades controladoras del Emisor.
- Quantum Consulting Inc., consultora financiera de la Emisión, es una sociedad de la cual Argelis Francesca Ameglio Ortega, accionista del Emisor, es propietaria efectiva de más del 25% de las acciones comunes de la referida empresa consultora.

VIII. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 334 del Título XVI del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.


8.710.2102 62

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

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Título XVI del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única del cinco por ciento (5%), que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas. No obstante, lo anterior, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

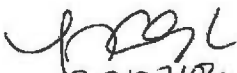
Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este prospecto informativo con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en los Bonos. Cada Tenedor Registrado de un Bono deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

IX. LEY APLICABLE

La oferta pública de Bonos de que trata este prospecto informativo está sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá relativos a esta materia.

X. ANEXOS

- A. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS - GSM FINANCIAL GROUP, INC. - PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
- B. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS – PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2016**


B-710.2102