

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

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

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

CONTENIDO	
	Páginas
Opinión de los auditores independientes sobre los estados financieros	1-4
Estados financieros:	
Balance de Situación	5
Estado de Resultado	6
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Movimiento de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-48



CHEN, GORDÓN
Y ASOCIADOS

DESDE 1977

Luis Chen González
Gustavo Gordón Lay
Gonzalo Justiniani Ramírez
Gil Ng Arcia
Celia Rivera Carrión
Vanessa Chen Aguilera
Jorge Bethancourth Batista

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo de 2026.

A la Junta Directiva y al Accionista de
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Panamá, República de Panamá.

Estimados Señores:

Opinión

Hemos examinado los estados financieros de GSM FINANCIAL GROUP, INC. (la Sociedad) los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2025 y los estados conexos de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de movimientos de efectivo para el año terminado en dicha fecha, así como también las notas a los estados financieros que incluyen las políticas de contabilidad más importantes o relevantes.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera al 31 de diciembre de 2025 de GSM FINANCIAL GROUP, INC., el resultado de sus operaciones, los cambios en patrimonio de los accionistas y los movimientos de efectivo para el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base a dichas normas las describimos en la sección de este informe titulada Responsabilidades de los Auditores con relación a la auditoría de los estados financieros. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a la auditoría de estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para la opinión que expresamos.

A la Junta Directiva y al Accionista de
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Panamá, República de Panamá.

Asuntos más relevantes de la auditoría

Los asuntos más relevantes de la auditoría son aquellos, que según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos de nuestra auditoría a los estados financieros del período 2025. Hemos determinado que no existen asuntos relevantes de auditoría a informar.

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

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

En la preparación de los estados financieros, la administración de la Sociedad es responsable de la valoración de la capacidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que ésta tenga previsto o no tenga otra alternativa que la disolución de la sociedad o el cese de sus operaciones.

Los encargados del gobierno de la sociedad son los responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores con relación a los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto, están libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido a fraude u otra causa, y emitir el informe de auditoría que contiene nuestra opinión. La seguridad razonable representa un alto grado de seguridad, sin embargo esta no garantiza que la auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte representaciones erróneas de importancia relativa, cuando existan. Las representaciones erróneas debido a fraude u otra causa, se consideran de importancia relativa, si individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros.

A la Junta Directiva y al Accionista de
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Panamá, República de Panamá.

Con base a las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la ejecución de nuestra auditoría. También consideramos lo siguiente:

- Identificamos y avaluamos los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa debido a fraude u otra causa, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada que proporcione una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación errónea debido a fraude es mayor que el que resulta por otra causa, ya que el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados según las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del principio de empresa en funcionamiento y con base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría, de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, no obstante, eventos futuros o posteriores a dicha fecha, pueden causar que la entidad no pueda continuar como empresa en funcionamiento.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de La Sociedad, con relación a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de la realización planificada de la auditoría y sobre los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A la Junta Directiva y al Accionista de
GSM FINANCIAL GROUP, INC.
Panamá, República de Panamá.

Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Sociedad.
Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de lo establecido por artículo 13 de la Ley No.280 de 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión de contador público en la República de Panamá, declaramos que los trabajos de auditoría independiente que hemos realizado para la Sociedad, se ejecutaron físicamente en el territorio panameño, así como también, informamos que el equipo de auditoría estuvo conformado por: Celia Rivera Carrión. (Socia Encargada), Erick López y Yarissa Martínez.

Atentamente,

CHEN, GORDÓN Y ASOCIADOS



C.P. Celia Rivera Carrión
Licencia de Idoneidad Profesional No.166-2004

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Balance General
31 de diciembre 2025

<u>ACTIVO</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo corriente:		
Efectivo (Nota 4)	B/. 443,591	B/. 48,652
Cuentas por cobrar-Otras	289,290	371,119
Préstamos por cobrar (Nota 9)	6,500,000	-
Inversiones en bonos (Nota 6 y 13)	-	1,671,000
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 13)	705,000	-
Inversión Joint Venture (Nota 8)	4,631,759	2,868,238
Intereses acumulados por cobrar (Nota 5)	604,122	452,481
Impuestos y gastos pagados por anticipado	40,317	35,743
Total activo corriente	13,214,079	5,447,233
Activo no corriente:		
Inversiones en bonos (Nota 6 y 14)	18,146,000	17,000,000
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 13)	5,065,649	6,540,650
Préstamos por cobrar (Nota 9)	-	6,500,000
Total activo corriente	23,211,649	30,040,650
Total activo	B/. 36,425,728	B/. 35,487,883
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
<u>PASIVO</u>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	B/. 179,131	B/. 120,865
Impuestos por pagar	161,738	173,306
Obligación-Joint Venture (Nota 10)	4,692,989	2,815,399
Bonos públicos y derechos de suscripción por pagar (Nota 11)	6,500,000	3,763,000
Total pasivo corriente	11,533,858	6,872,570
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar-Otras	765,660	286,334
Dividendos recibidos por anticipado	126,781	54,178
Acciones preferidas	4,000	4,000
Bonos públicos y derechos de suscripción por pagar (Nota 11)	23,157,247	27,445,649
Total pasivo no corriente	24,053,688	27,790,161
Total pasivo	35,587,546	34,662,731
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
Capital en acciones comunes (Nota 12)	10,000	10,000
Aporte adicional	55,000	55,000
Utilidades no distribuidas	773,182	760,152
Total patrimonio del accionista	838,182	825,152
Total pasivo y patrimonio del accionista	B/. 36,425,728	B/. 35,487,883

Las notas son parte de los estados financieros.

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

Estado de Resultado
Año terminado el 31 de diciembre 2025

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Ingresos de operaciones:</u>		
Intereses ganados sobre préstamos	B/. 996,694	B/. 999,424
Intereses ganados sobre inversiones	1,467,001	1,441,242
Dividendos ganados sobre acciones preferidas	662,684	673,112
Dividendos ganados Joint Venture	393,376	337,007
Otros Ingresos	17,743	18,973
Total ingresos de operaciones	<u>3,537,498</u>	<u>3,469,758</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>		
Intereses sobre bonos	3,309,163	3,153,863
Honorarios profesionales	141,673	193,881
Salarios y otras remuneraciones	41,903	41,730
Cuota patronal	6,353	5,937
Reparación y mantenimiento	2,394	4,828
Impuestos	2,021	9,320
Multas y recargos	2,531	-
Aseo, limpieza y cafetería	-	1,161
Electricidad, agua y teléfono	105	123
Cargos bancarios	827	469
Misceláneos	4,047	81
Viáticos	10,800	10,850
Total gastos generales y administrativos	<u>3,521,817</u>	<u>3,422,243</u>
Ganancia antes del impuesto	15,681	47,515
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	2,651	4,163
Ganancia neta	<u>B/. 13,030</u>	<u>B/. 43,352</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Año terminado el 31 de diciembre 2025

	Capital Pagado	Aporte adicional	Utilidades No Distribuidas	Patrimonio Total
<u>AÑO 2024:</u>				
Saldos al 1 de enero 2024	B/. 10,000	B/. 55,000	B/. 716,800	B/. 781,800
Ganancia neta del año 2024	-	-	43,352	43,352
Saldos al 31 de diciembre de 2024	10,000	55,000	760,152	825,152
<u>AÑO 2025</u>				
Ganancia neta del año 2025	-	-	13,030	13,030
Saldos al 31 de diciembre de 2025	B/. 10,000	B/. 55,000	B/. 773,182	B/. 838,182

Las notas son parte de los estados financieros.

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

Estado de Movimientos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre 2025

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Movimientos de efectivo en actividades de operación:		
Ganancia neta	B/. 13,030	B/. 43,352
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar-Otras	81,829	(49,999)
Intereses acumulados por cobrar	(151,641)	(185,040)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	(4,574)	12,652
Inversión en bonos	525,000	-
Inversión en acciones preferidas (Nota 7 y 13)	770,001	(1,039,650)
Inversión Joint Venture	(1,763,521)	(640,655)
Cuentas por pagar	58,266	120,000
Dividendos recibidos por anticipado	72,603	(16,216)
Cuentas por pagar-Otras	479,326	3,689
Impuesto y acumulaciones por pagar	(11,568)	125,933
Intereses acumulados por pagar	-	(138,036)
Obligación-Joint Venture	1,877,590	(13,484)
Bonos públicos y derechos de suscripción por pagar	<u>(1,551,402)</u>	<u>1,595,949</u>
Efectivo provisto (Usado) en actividades de operación	<u>394,939</u>	<u>(181,505)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo	394,939	(181,505)
Efectivo a inicio del año	<u>48,652</u>	<u>230,157</u>
Efectivo a final del año	<u>B/. 443,591</u>	<u>B/. 48,652</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Información general sobre la empresa:

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

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

La Junta Directiva de la empresa, aprobó la emisión de los presentes estados financieros el día 26 de marzo de 2026.

Aspectos regulatorios:

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

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

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

Declaración de cumplimiento:

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Información general sobre la empresa - Continuación:

Declaración de cumplimiento-Continuación:

Con base en el Acuerdo No. 6-2001 del 20 de marzo de 2001, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), la Sociedad declara que los presentes estados financieros han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Uso de estimaciones:

Para la preparación de los estados financieros de conformidad con las normas internacionales de contabilidad, la administración de la empresa efectuó algunas estimaciones y supuestos, relacionados a la valoración de sus activos y pasivos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. No obstante lo anterior el uso de estimaciones también requiere que la Administración de la empresa ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la empresa. Las áreas en las que se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus respectivos efectos se revelan en la Nota 3.

Unidad monetaria:

Los estados financieros están presentados en Balboas (B/.), moneda oficial de la República de Panamá, la cual tiene un valor a la par con el Dólar de los Estados Unidos de América (US\$). El Dólar de acuerdo con la ley circula libremente en la República de Panamá y se utiliza sin restricciones en las transacciones comerciales y financieras.

Efectivo:

Para efectos de la preparación del estado de movimientos de efectivo, la empresa considera todas las cuentas de efectivo, que no tienen restricciones para su utilización o que no están pignoraladas.

Préstamos por cobrar:

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que se cotizan en un mercado activo y originado al proveerle fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos son inicialmente medidos al valor razonable más los costos de transacción y cualquier medición subsecuente se realiza al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas:

Financiamientos:

Los financiamientos son reconocidos inicialmente a su valor razonable neto de los costos de financiamiento incurridos en las transacciones. Los financiamientos son posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de financiamiento y el valor de redención, ésta reconocida en el estado de resultado durante el período del financiamiento utilizando el método de interés efectivo.

Los financiamientos son clasificados corrientes, a menos que se tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo por al menos doce meses después de la fecha del cierre del período fiscal.

Reconocimiento del ingreso:

El ingreso de intereses es reconocido en el momento en que se devenga o genera el derecho al cobro, tomando en consideración la tasa efectiva del activo, a menos que su cobranza sea dudosa.

Deterioro de activos:

Activos financieros

Un activo financiero que no se lleva al valor razonable a través de ganancias y pérdidas, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la empresa en los términos que la empresa no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

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

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

3. Estimaciones contables y juicios:

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

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

3. Estimaciones contables y juicios - Continuación:

Provisiones para préstamos de cobro dudoso:

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

4. Efectivo:

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

	<u>2025</u>		<u>2024</u>
Banco General-Cuenta Corriente	B/. -	B/. -	20,111
Capital Bank, Inc.-Cuenta Corriente	414,109		1,527
Banco Nacional de Panamá-Cuenta Corriente	1,095		1,095
Banco Nacional de Panamá-Cuenta de Ahorro	26,445		23,811
Interactive Brokers	1,942		2,108
Totales	<u>B/. 443,591</u>	B/. -	<u>48,652</u>

5. Intereses acumulados por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2025, esta partida corresponde a intereses por cobrar acumulados sobre bonos, por valor de B/.604,122. Estos intereses, aunque no vencidos, han sido reconocidos como ingresos devengados, en cumplimiento de las NIIF, toda vez que corresponden a rendimientos ya generados y acumulados durante el periodo.

La extensión en el pago de dichos intereses al 31 de diciembre de 2025 fue autorizada con el propósito de apoyar la continuidad del proyecto educativo financiado el cual enfrentó limitaciones operativas y de flujo de caja a raíz de la pandemia y del Estado de Emergencia Nacional. Esta decisión se adoptó en consideración del interés económico de GSM Financial Group y del carácter estratégico de la inversión.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

6. Inversiones en bonos:

Durante los años 2016, 2017, 2018 y 2019 la empresa adquirió bonos corporativos de oferta privada, emitidos por empresas constituidas en la República de Panamá, dedicadas a actividades inmobiliarias, educativas, en calidad de inversiones mantenidas hasta su vencimiento por un monto de B/.64,976.000, y en el año 2020, negoció la redención anticipada de B/.46,395,000, quedando en inversión en bonos que se mantiene desde esa fecha hasta el 31 de diciembre del 2025 por B/.18,146,000.

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.150,000, del 22 de abril de 2016 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual de 5% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos trimestralmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	B/. 150,000	B/. 150,000
Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.250,000, del 8 de mayo de 2017 con vencimiento extendido al 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual de 4.50% anual, sobre la base de un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente y de acuerdo al contrato de inversión, la empresa emisora utilizó los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	250,000	250,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.90,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual de 4.5% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos a la fecha de vencimiento para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	90,000	90,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

6. Inversiones en bonos-Continuación:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.90,000, del 1 de julio de 2017 con vencimiento extendido al 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 4.50%, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagadera al vencimiento con adelantos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión, la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en el desarrollo y construcción de un complejo inmobiliario con fines educativos.	90,000	90,000
Contrato de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.545,000, del 26 de febrero de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, e intereses a una tasa anual promedio de 5 % pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	-	545,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.100,000, del 1 de abril de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	100,000	100,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

6. Inversiones en bonos-Continuación:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.73,000, del 16 de mayo de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5%, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagadera a vencimiento con adelantos de pagos trimestrales, periodo de gracia hasta el 31 diciembre 2021 y de acuerdo al contrato de inversión, la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	73,000	73,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.113,000, del 6 de junio de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	113,000	113,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.10,000, del 6 de junio de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	10,000	10,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.50,000, del 17 de octubre de 2018 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, con adelantos de pagos trimestrales, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	50,000	50,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

6. Inversiones en bonos-Continuación:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.200,000, del 15 de julio de 2019 con vencimiento el 31 de diciembre de 2027, e intereses a una tasa anual promedio de 5% pagadera a vencimiento con adelantos trimestrales, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	200,000	200,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.20,000, del 30 de diciembre de 2025 con vencimiento el 30 de diciembre de 2028, e intereses a una tasa anual promedio de 6% pagadera a vencimiento con adelantos trimestrales, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	20,000	-
Sub Total de inversiones en bonos-corriente	B/. -	B/. 1,671,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.5,270,000, del 1 de julio 2024 con vencimiento el 6 de agosto de 2027, e intereses a una tasa anual de 7.70% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	5,270,000	5,270,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.3,320,000, del 1 de julio 2024 con vencimiento el 5 de octubre de 2027, e intereses a una tasa anual de 7.70% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	3,320,000	3,320,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

6. Inversiones en bonos-Continuación:

El detalle de estas inversiones es el siguiente:

	<u>2025</u>	2024
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.2,891,000, del 1 de julio 2024 con vencimiento el 1 de marzo de 2028, e intereses a una tasa anual de 7.70% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	2,891,000	2,891,000
Contratos de inversión en bonos corporativos de oferta privada por B/.5,519,000, del 1 de julio 2024 con vencimiento el 5 de octubre de 2027, e intereses a una tasa anual de 7.70% anual, sobre la base de Un (1) año de Trescientos sesenta (360) días, pagaderos anualmente, y de acuerdo al contrato de inversión la empresa emisora utilizará los fondos para invertir en un negocio inmobiliario.	5,519,000	5,519,000
Sub Total de inversiones en bonos no corriente	<u>B/. 18,146,000</u>	<u>B/. 17,000,000</u>
Total de inversiones en bonos	<u>B/. 18,146,000</u>	<u>B/. 18,671,000</u>

Las inversiones en bonos de acuerdo a su fecha de vencimiento se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Porción corriente	B/. -	B/. 1,671,000
Porción no corriente	<u>18,146,000</u>	<u>17,000,000</u>
Total	<u>B/. 18,146,000</u>	<u>B/. 18,671,000</u>

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

6. Inversiones en bonos – Continuación:

Las inversiones en bonos corporativos de oferta privada, antes descritos, están garantizadas con el crédito general del emisor, son mantenidas hasta su vencimiento y su valor razonable ha sido medido por la Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, determinando que las mismas mantienen un valor mínimo equivalente a su valor en libros.

La sociedad GSM Financial Group, Inc. acordó con el emisor de los bonos privados ajustar las tasas de interés, fecha de vencimiento, fecha de pagos de los intereses y capital sobre la inversión en bonos. En virtud del estado de emergencia nacional por el efecto COVID 19, acordaron las partes reducir las tasas de interés por cobrar entre un 2% a 5.5% y se otorgó un periodo de gracia con uno de los suscriptores desde el segundo trimestre del año 2020 hasta el 31 de marzo de 2021. Los pagos serían trimestral y se estableció recortar el porcentaje durante los próximos 5 años hasta llegar al porcentaje que indica el bono emitido.

7. Inversión en Acciones Preferidas:

Este rubro corresponde a las acciones preferidas clase A, sin valor nominal, adquiridos por un monto de B/.725,000 en el año 2023 y por un monto de B/.3,455,649 en el año 2024 por un monto de B/.1,590,000 en el año 2025 que totaliza un total de B/.5,770,649 al 31 de diciembre de 2025, emitidas por una sociedad constituida en la República de Panamá, cuya actividad es la inversión en la República de Colombia y en el resto del mundo, en proyectos de comercialización internacional de minerales metálicos.

Cada acción preferida tendrá derecho a recibir dividendos del Proyecto, que corresponde a un tope del once por ciento (11.00%) anual sobre el aporte, a ser pagado de forma trimestral; asimismo, si el Proyecto no generarse ganancias superiores a las indicadas tendrá derecho preferente a recibir dividendos basados en la totalidad de las ganancias del periodo menos un treinta por ciento (30%) que serán retenidas por el Emisor para sostener las operaciones del Proyecto y el remanente de los dividendos no pagados será acumulado y pagado en los periodos inmediatamente posteriores en que el Emisor disponga de los recursos para pagar tales dividendos.

El Emisor tendrá derecho a devolver el aporte a la suscriptora y cancelar la Acción suscrita de ésta, a partir de los treinta (30) días calendarios contados a partir de la firma del presente acuerdo, para lo que deberá notificar por escrito a la Suscriptora su intención.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

8. Inversiones en Joint Venture:

Corresponde a los fondos recibidos en los años 2023, 2024 y 2025 por la sociedad por un monto total de B/4,631,759, del acuerdo de asociación accidental que mantiene con la empresa Quantum Consulting, Inc., dedicada a la inversión y comercialización e intermediación de mercaderías fuera del territorio nacional de la República de Panamá en el proyecto de comercialización internacional de minerales metálicos, y sobre la cual la empresa GSM Financial Group, Inc., tiene una participación en el resultado de estas operaciones.

Los fondos recibidos por la Sociedad, podrán ser devueltos en cualquier momento, luego de transcurrido un año y previa solicitud de devolución con sesenta (60) días de anticipación por parte del inversionista.

9. Préstamos por cobrar:

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Contrato de préstamo por B/.13,000,000, concedido el 1 de enero de 2011, con vencimiento el 1 de enero de 2026, e intereses a una tasa anual de 15.12%, pagaderos anualmente, tasa que puede ser aumentada por la acreedora y en caso de disconformidad del deudor, la deuda será considerada de plazo vencido. La acreedora se reservó el derecho de estructurar garantías en cualquier momento de considerarlo necesario la acreedora, el deudor deberá cumplirlas en un plazo de 90 días.		
A partir del año 2014, se le notificó al deudor del incremento de la tasa anual a 15.35% el cual aceptó bajo las mismas condiciones anteriores. El día 11 de enero de 2016, el deudor pago el 50% del saldo a capital, de manera anticipada.	<u>B/. 6,500,000</u>	<u>B/. 6,500,000</u>

La Administración de la empresa ha estimado que no existe riesgo de incobrabilidad de los préstamos por cobrar ni de los intereses que se derivan de los mismos, razón por la cual, no se ha establecido provisión para préstamos de dudoso cobro.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

10. Obligación en Joint Venture:

Corresponde a los fondos recibidos de inversionistas residentes en la República de Panamá, para llevar a cabo inversión mediante un acuerdo de asociación accidental, en un proyecto de comercialización internacional de minerales metálicos.

Los recursos financieros recibidos solo podrán ser devueltos a los inversionistas, después de transcurrido un año de la recepción de los aportes, previa solicitud con sesenta (60) días de anticipación, e incluirán la participación correspondiente al resultado de inversiones.

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar:

Los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2025, corresponden B/. 6,500,000.00 a la única serie actual de la primera emisión autorizada por un monto de B/.50,000,000.00, mediante Resolución No. CNV 24-09 de la Superintendencia de Mercado de Valores, y a la segunda emisión autorizada hasta un monto de B/.50,000,000.00, mediante Resolución No. SMV 325-17 de la Superintendencia del Mercado de valores, de la cual la sociedad ha constituido al 31 de diciembre de 2025 la Serie A hasta por un monto de B/.20,000,000.00, la Serie B hasta por un monto de B/.6,600,000.00, la Serie C hasta por un monto de B/. 1,200,000.00, y la Serie D hasta por un monto de B/. 8,800,000.00.

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Oferta Pública Registrada (Resolución CNV24-09)</u>		
Macro Título No. 010 por valor nominal de B/.6,500,000, emitido el 1 de enero de 2011, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 14.5%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 1 de enero de 2026, y fue emitido en reemplazo del macro título No. 004 por redención del 50% de este de manera anticipada a su vencimiento.	B/. 6,500,000	B/. 6,500,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar-Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

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

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

Oferta Pública Registrada (Resolución SMV-325-17)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 001, serie A por valor nominal de B/.8,815,000, emitido el 8 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 8 de agosto de 2032.	B/. 8,815,000	B/. 8,815,000
Macro Título No. 002, serie A por valor nominal de B/.300,000, emitido el 10 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 10 de agosto de 2032.	300,000	300,000
Macro Título No. 004, serie A por valor nominal de B/.1,400,000, emitido el 13 de septiembre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 13 de septiembre de 2032.	1,400,000	1,400,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

<u>- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 005, serie A por valor nominal de B/.2,760,000, emitido el 5 de octubre de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2032.	2,760,000	2,760,000
Macro Título No. 006, serie A por valor nominal de B/.2,000,000, emitido el 2 de enero de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.50%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2033.	2,000,000	2,000,000
Macro Título No. 007, serie A por valor nominal de B/.1,725,000, emitido el 21 de agosto de 2017, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 7.70%, pagaderos por año vencido, hasta la fecha de vencimiento el 21 de agosto de 2032. Emitido en el año 2020, en reemplazo parcial del micro título No.003	<u>1,725,000</u>	<u>1,725,000</u>
Sub Total-Serie A	B/. 17,000,000	B/. 17,000,000

SERIA A - Los términos y condiciones de la **SERIE A** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el sector de negocios inmobiliarios, fueron modificados y aprobados mediante Resolución No. SMV 279-20 de 26 de junio de 2020, corregida por Resolución No. SMV-305-20 de 2 de julio de 2020 y modificada por Resolución No. SMV 403-21 de 23 de agosto de 2021, en la cual le aprobó reducir en los últimos dos años entre 2% a 5.25% tasa de interés. Los interés de esta serie A, podrán ser pagados total o parcial en cualquier momento a opción del Emisor, dentro del periodo anual correspondiente, es decir, hasta el 31 de diciembre de cada periodo. Los bonos antes descritos tienen además los siguientes términos y condiciones:

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

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

	<u>2025</u>	2024
Macro Título No. 001, serie B por valor nominal de B/.545,000, emitido el 26 de febrero de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 28 de febrero de 2025.	B/.	- B/. 545,000
Macro Título No. 002, serie B por valor nominal de B/.100,000, emitido el 1 de abril de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.		- 100,000
Macro Título No. 004, serie B por valor nominal de B/.93,000, emitido el 6 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.		- 93,000
Macro Título No. 005, serie B por valor nominal de B/.20,000, emitido el 6 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.		- 20,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 006, serie B por valor nominal de B/.10,000, emitido el 20 de junio de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.	-	10,000
Macro Título No. 007, serie B por valor nominal de B/.50,000, emitido el 17 de octubre de 2018, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.	-	50,000
Macro Título No. 009, serie B por valor nominal de B/.200,000, emitido el 15 de julio de 2019, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 20 de septiembre de 2025.	-	200,000
Macro Título No. 010, serie B por valor nominal de B/.75,000, emitido el 1 de octubre de 2020, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5%, promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	-	75,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 011, serie B por valor nominal de B/.75,000, emitido el 1 de octubre de 2020, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 5%, promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2025.	<u>-</u>	<u>75,000</u>
Sub - Total Serie B	-	1,168,000

SERIE B - Los términos y condiciones de la **SERIE B** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el Sector Educación, fueron modificadas y aprobadas mediante Resolución No. SMV-279-20 de 27 de agosto de 2020, estableciendo un periodo de gracia hasta el 31 de marzo del 2021, una reducción de la tasa de interés en 5%, porcentaje que de forma progresiva se reducirá durante los próximos cinco años a partir del periodo 2021, hasta recuperar el porcentaje original de bono emitido, y se extendió la fecha de vencimiento hasta el año 2025. Los intereses de la serie B serán pagaderos trimestralmente.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar - Continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 001, serie C por valor nominal de B/.350,000, emitido el 4 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	-	350,000
Macro Título No. 002, serie C por valor nominal de B/.100,000, emitido el 4 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	100,000	100,000
Macro Título No. 003, serie C por valor nominal de B/.50,000, emitido el 4 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	50,000	50,000
Macro Título No. 004, serie C por valor nominal de B/.100,000, emitido el 4 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	100,000	100,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar - Continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 005, serie C por valor nominal de B/.150,000, emitido el 1 de julio de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de 2027.	150,000	150,000
Macro Título No. 006, serie C por valor nominal de B/.23,500, emitido el 2 de agosto de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	23,500	23,500
Macro Título No. 007, serie C por valor nominal de B/.1,111, emitido el 5 de agosto de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	1,111	1,111
Macro Título No. 008, serie C por valor nominal de B/.100,000 emitido el 19 de agosto de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	100,000	100,000
Macro Título No. 009, serie C por valor nominal de B/.50,000 emitido el 12 de septiembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	50,000	50,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 10, serie C por valor nominal de B/.225,000 23 de septiembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	<u>225,000</u>	<u>225,000</u>
Sub - Total Serie C	799,611	1,149,611

SERIE C - Los términos y condiciones de la **SERIE C** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos serán invertidos en el Sector de la Comercialización Internacional de Minerales Metálicos, han sido autorizados mediante suplemento al prospecto informativo aprobado mediante Resolución No. Resolución SMV-325-17 de 22 de junio de 2017, con una tasa de interés de 8.5% a un plazo de tres años desde la fecha de la oferta. Los intereses de la **Serie C** serán pagaderos trimestralmente.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Istbmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 001, serie D por valor nominal de B/.64,000 emitido el 9 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	64,000	64,000
Macro Título No. 002, serie D por valor nominal de B/.500,000 emitido el 18 de marzo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	500,000	500,000
Macro Título No. 003, serie D por valor nominal de B/.250,000 emitido el 1 de abril de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	250,000	250,000
Macro Título No. 004, serie D por valor nominal de B/.500,000 emitido el 3 de abril de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	500,000	500,000
Macro Título No. 005, serie D por valor nominal de B/.20,000 emitido el 5 de abril de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	-	20,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 006, serie D por valor nominal de B/.100,000 emitido el 9 de abril de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	100,000	100,000
Macro Título No. 007, serie D por valor nominal de B/.150,000 emitido el 12 de mayo de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	150,000	150,000
Macro Título No. 008, serie D por valor nominal de B/.200,000 emitido el 4 de junio de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	200,000	200,000
Macro Título No. 009, serie D por valor nominal de B/.117,000 emitido el 11 de julio de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	117,000	117,000
Macro Título No. 010, serie D por valor nominal de B/.150,000 emitido el 25 de julio de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	-	150,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 011, serie D por valor nominal de B/.150,000 emitido el 13 de agosto de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	150,000	150,000
Macro Título No. 012, serie D por valor nominal de B/.75,000 emitido el 30 de octubre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	75,000	75,000
Macro Título No. 013, serie D por valor nominal de B/.70,000 emitido el 14 de noviembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	70,000	70,000
Macro Título No. 014, serie D por valor nominal de B/.200,000 emitido el 10 de diciembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo de 2027.	200,000	200,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 015, serie D por valor nominal de B/.80,000 emitido el 10 de enero de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	80,000	-
Macro Título No. 016, serie D por valor nominal de B/.280,000 emitido el 2 de febrero de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	280,000	-
Macro Título No. 017, serie D por valor nominal de B/.60,000 emitido el 17 de febrero de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	60,000	-
Macro Título No. 019, serie D por valor nominal de B/.500,000 emitido el 26 de marzo de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	500,000	-

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 020, serie D por valor nominal de B/.100,000 emitido el 16 de mayo de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	100,000	-
Macro Título No. 021, serie D por valor nominal de B/.170,000 emitido el 16 de junio de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	170,000	-
Macro Título No. 022, serie D por valor nominal de B/.165,000 emitido el 11 de agosto de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	165,000	-
Macro Título No. 023, serie D por valor nominal de B/.35,000 emitido el 11 de agosto de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	35,000	-

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 024, serie D por valor nominal de B/.500,000 emitido el 1 de octubre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	500,000	-
Macro Título No. 025, serie D por valor nominal de B/.200,000 emitido el 12 de noviembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	200,000	-
Macro Título No. 028, serie D por valor nominal de B/.175,000 emitido el 12 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	175,000	-
Macro Título No. 029, serie D por valor nominal de B/.20,093 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	20,093	-

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Detalle de Bonos Públicos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Macro Título No. 030, serie D por valor nominal de B/.3,405 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, convertible en bonos con denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, a una tasa de interés anual de 8.5% promediada a vencimiento, con pagos trimestrales, hasta la fecha de vencimiento el 4 de marzo 2027.	<u>3,405</u>	<u>-</u>
Sub - Total Serie D	4,664,498	2,546,000

SERIE D - Los términos y condiciones de la **SERIE D** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos serán invertidos en el Sector de la Comercialización Internacional de Minerales Metálicos, han sido autorizados mediante suplemento al prospecto informativo aprobado mediante Resolución No. Resolución SMV-325-17 de 22 de junio de 2017, con una tasa de interés de 8.5% a un plazo de tres años desde la fecha de la oferta. Los intereses de la **Serie D** serán pagaderos trimestralmente.

Los bonos antes descritos tienen los siguientes términos y condiciones:

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.250,000, emitido el 23 de diciembre de 2021, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	250,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.10,000, emitido el 31 de diciembre de 2021, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	10,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.10,000, emitido el 3 de enero de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	10,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.150,000, emitido el 24 de enero de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	150,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.30,000, emitido el 25 de enero de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	30,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.80,000, emitido el 1 de julio de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	80,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por Pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.200,000, emitido el 1 de septiembre de 2022, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de junio de 2025.	-	200,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.420,000, emitido el 12 de enero de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 11 de enero de 2025.	-	420,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.250,000, emitido el 27 de enero de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 26 de enero de 2025.	-	250,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.30,000, emitido el 30 de enero de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 30 de enero de 2025.	-	30,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000, emitido el 28 de abril de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 27 de abril de 2025.	-	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000, emitido el 14 de julio de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 13 de julio de 2025.	-	100,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Derechos de Suscripción de Bonos por pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.200,000, emitido el 18 de agosto de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 17 de agosto de 2025.	-	200,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000, emitido el 23 de agosto de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 22 de agosto de 2025.	-	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000, emitido el 17 de octubre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 16 de octubre de 2025.	-	100,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.50,000, emitido el 27 de octubre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 27 de octubre de 2025.	-	50,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.140,000, emitido el 23 de noviembre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 21 de noviembre de 2025.	-	140,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.175,000, emitido el 11 de diciembre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 9 de diciembre de 2025.	-	175,000

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

<u>Derechos de Suscripción de Bonos por pagar:</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.155,000, emitido el 26 de diciembre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 24 de diciembre de 2025.	-	155,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.45,000, emitido el 28 de diciembre de 2023, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 26 de diciembre de 2025.	-	45,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.15 emitido el 1 de octubre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 1 de octubre de 2026.	15	15
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.23 emitido el 31 de diciembre de 2024, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2026.	23	23
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.250,000 emitido el 8 de enero 2024, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2026.	250,000	250,000
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.24 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2027.	25	-

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por pagar:

	2025	2024
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.25 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2027.	25	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.25 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2027.	25	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.25 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2027.	25	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.30,000, emitido el 31 de enero de 2024, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento el 30 de enero de 2027.	30,000	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.20,000 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2027.	20,000	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.93,000 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2027.	93,000	-

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

- Derechos de Suscripción de Bonos por pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.100,000 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2027.	100,000	-
Derecho de Suscripción de Bonos por valor nominal de B/.200,000 emitido el 31 de diciembre de 2025, en forma nominativa y sin cupones, a una tasa de interés anual de 8.5%, pagaderos trimestralmente, hasta la fecha de vencimiento 8 de enero de 2027.	<u>200,000</u>	<u>-</u>
Total Derechos de suscripciones	<u>693,138</u>	<u>2,845,038</u>
Gran Total de Bonos Públicos y Derechos de Suscripción de Bonos por Pagar	<u>B/. 29,657,247</u>	<u>B/. 31,208,649</u>

Los Bonos por pagar y derechos de suscripciones por pagar de acuerdo a su fecha de vencimiento se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Porción corriente	B/. 6,500,000	B/. 3,763,000
Porción no corriente	<u>23,157,247</u>	<u>27,445,649</u>
Total	<u>B/. 29,657,247</u>	<u>B/. 31,208,649</u>

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

11. Bonos Públicos y Derechos de Suscripción por pagar- Continuación:

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

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

El Emisor GSM Financial Group se encuentra en el proceso de calificación de los términos y condiciones de los derechos de suscripción para la oferta pública de series adicionales, bajo el Programa de Bonos autorizado mediante Resolución No. Res. No.SMV-325-17.

12. Capital en acciones pagadas:

El capital social autorizado de la sociedad es de mil (1,000) acciones comunes sin valor nominal, al 31 de diciembre de 2025 han sido emitidas, pagadas y en circulación diez (10) acciones por un valor total de B/.10,000.

Mediante la escritura pública No. 3,059 de 8 de noviembre de 2012, se aprobó la emisión de mil (1,000) acciones preferidas sin valor nominal, con las siguientes características: Las acciones preferidas serán nominativas, con un vencimiento de cinco años, no transferibles, no podrán exceder del cuarenta por ciento (40%) del patrimonio y cada una, tendrá derecho a un rendimiento de 6% sobre las ganancias que se distribuyan. No obstante lo anterior, debido a que de acuerdo a las normas técnicas de contabilidad, estas acciones preferidas no califican como patrimonio del accionista, las mismas son presentadas como parte de los pasivos de la empresa.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

13. Transacciones con partes relacionadas:

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

<u>En el Balance de situación</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Activos</u>		
Cuentas por cobrar-Otras	B/. 289,290	B/. 371,119
Inversiones en bonos	1,146,000	1,671,000
Inversiones en acciones preferidas	5,770,649	6,540,650
Inversiones en Joint Venture	4,631,759	2,868,238
Intereses acumulados por cobrar	604,122	452,481
Totales	<u>12,441,820</u>	<u>11,903,488</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar-Otras	-	286,334
<u>En el estado de resultado</u>		
<u>Ingresos</u>		
Intereses ganados-Inversiones	662,684	673,112
Intereses ganados-Joint Venture	393,376	337,007
Totales	<u>B/. 1,056,060</u>	<u>B/. 1,010,119</u>

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

Las inversiones en bonos, corresponde a bonos corporativos privados emitidos por la compañía relacionada Kairos de Panamá, S. A. para invertir en proyectos en el sector de educación privada, construcción, desarrollo y equipamiento por valor de B/.1,146,000. La inversión en acciones preferidas se efectuó en la compañía relacionada Quantum Consulting, Inc. por valor de B/.5,770,649, dedicada a proyectos de inversión y comercialización internacional de minerales metálicos.

Las inversiones Joint Venture, corresponden a la asociación accidental acordada con la compañía relacionada Quantum Consulting, Inc. para participar del negocio de comercialización internacional de minerales metálicos.

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

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

14. Impuestos sobre la renta:

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

A partir del año 2005 se establece en la República de Panamá, el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual se aplica a todas las empresas jurídicas cuyo monto de ingresos gravables en el período excedan de B/.150,000 (vigente para los años 2005 a 2009) y de más de B/.1,500,000 a partir del año 2010.

La legislación tributaria establece que, las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta sobre a una tasa de 30% para los años 2005 a 2009, 27.5% para el año 2010 y de 25% a partir del año 2012, sobre el valor mayor que resulte de aplicar dichas tasas a:

- 1- La renta neta gravable.
- 2- La renta neta gravable, presuntiva, que resulta de deducir del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%).

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

15. Eventos posteriores al 31 de diciembre de 2025:

Entre el 1 de enero de 2026 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y los resultados presentados.

16. Instrumentos financieros:

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

- Efectivo (Depósitos a la vista) – Los depósitos a la vista se presentan a su valor en libros, el cual se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza a corto plazo.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

16. Instrumentos financieros-Coninuación:

- Préstamos por cobrar – Los préstamos son inicialmente medidos al valor razonable más cualquier medición subsecuente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.
- Bonos y títulos de inversión - Las inversiones en títulos y valores son reconocidas inicialmente al costo y posteriormente medidas a su valor razonable, con cargo a resultados.
- Cuentas por pagar – Las cuentas por pagar se presentan a su valor nominal.
- Bonos y títulos de deuda – Todos los bonos y títulos de deuda son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor razonable de la contraprestación recibida.

17. Administración del riesgo de instrumentos financieros:

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

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

Los principales riesgos identificados por la empresa son:

Riesgo de crédito

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

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

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

17. Administración del riesgo de instrumentos financieros-Continuación:

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

Al segundo trimestre del Periodo 2020 y tercer trimestre del Periodo 2021, **GSM** procedió a modificar los términos y condiciones de Series de su Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos, oferta pública de valores registrada en la SMV mediante Resolución No. SMV-325-17 de 22 de junio de 2017, reestructurando las obligaciones a cargo de **GSM**, evitando así el incumplimiento de las obligaciones adquiridas con los Tenedores de Bonos.

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

- **SERIE A** - Los términos y condiciones de la **SERIE A** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, cuyos fondos están invertidos en el sector de negocios inmobiliarios, fueron aprobados mediante Resolución No. SMV -325-17 de 22 de junio de 2017, y suplemento de términos y condiciones modificado según consta en Resolución No. SMV -403-21 de 23 de agosto de 2021.
- **SERIE B** - Los términos y condiciones de la **SERIE B** del Segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **GSM**, autorizados mediante Res. No. 325-17 de 22 de junio de 2017 cuyos fondos están invertidos en el Sector Educación, fueron modificados y aprobados mediante Resolución No. SMV-279-20 de 26 de junio de 2020, corregido mediante Resolución No. SMV-305-20 de 2 de julio de 2020.

GSM FINANCIAL GROUP, INC.
(Subsidiaria 100% de Isthmus Management Services, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2025

17 Administración del riesgo de instrumentos financieros-Continuación:

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de tasas de interés y de precios

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

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

Valores que ha registrado: **BONOS CORPORATIVOS**

- Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US\$ 50,000,000.00), autorizados mediante la Resolución No. CNV-24-09 de 26 de enero de 2009.
- Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta cincuenta millones de dólares (US\$ 50,000,000.00), autorizados mediante la Resolución No. SMV- 325-17 de 22 de junio de 2017, modificada primero por Resolución No. SMV-279-20 de 26 de junio de 2020, corregida por Resolución No. SMV-305-20 de 2 de julio de 2020, y segundo modificada por Resolución No. SMV-376-20 de 27 de agosto de 2020.

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

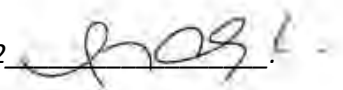
Número de Teléfono y Fax: Tel. 398-9303

Dirección: Calle 50 y calle 71 San Francisco, Edificio Plaza
Morica, piso, 12, oficina # 1204, Bella Vista, Panamá,
Rep. De Panamá

Dirección de Correo Electrónico: info@gsmfinancialgroup.com
contraloria@gsmfinancialgroup.com

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

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



I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

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

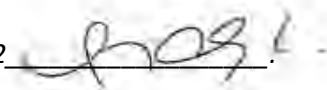
El Emisor no cuenta con Subsidiarias. La oficina del Emisor está ubicada entre Calle 50 y calle 71 San Francisco, Edificio Plaza Morica, piso, 12, oficina # 1204, teléfono 398-9303. El apartado postal del Emisor es el Apartado 0816-02105, República de Panamá y su correo electrónico: info@gsmfinancialgroup.com o contraloria@gsmfinancialgroup.com.

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

B. Pacto Social y Estatutos

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

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



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

C. Descripción del Negocio

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

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

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

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

D. Estructura Organizativa

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

E. Propiedades, Plantas y Equipo

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

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

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

Resumen de los Aspectos de Importancia del cuarto Trimestre del año 2025.

- Pacific Credit Rating (PCR) emitió informe de calificación de fecha 23 de diciembre 2025 a GSM Financial Group, asignando calificación de "PA BBB+" al Programa Rotativo de Bonos Corporativos con resolución SMV No. 325-17, y de "PABBB" al Programa Rotativo de Bonos Corporativos con resolución CNV No. 24-09, ambos con perspectiva "estable" e información auditada al 31 de diciembre de 2024.
- En atención a la fecha de vencimiento de la Serie B del Programa de Bonos Corporativos de GSM Financial Group, Inc. con Resolución No. SMV 325-17, el emisor procedió con los correspondientes pagos de intereses y devoluciones de capital, en cumplimiento con los términos y condiciones de dicha Serie.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Los estados financieros auditados de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, al 31 de diciembre de 2025, muestran un total de activos de **US\$ 36,425,728**.

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

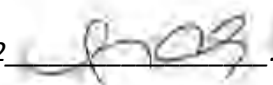
B. Recursos de Capital

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

C. Resultados de las Operaciones

Para el periodo 2025, los ingresos tuvieron un crecimiento del 1.95% sobre el año 2024 y la cartera de inversión neta creció en un 0.96% debido a nuevas inversiones y redenciones anticipadas realizadas en 2024. El impacto de la estrategia realizada por la empresa se ve reflejado al cierre del 31 de diciembre de 2025, en su año diecinueve de operación, con una utilidad de **US\$ 15,681**.

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



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

D. Análisis de Perspectivas

Antecedentes

La inflación en Panamá registró una variación mensual del 0.1% en diciembre de 2025. Este ligero aumento mensual fue impulsado principalmente por el alza en los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas, servicios públicos y comunicaciones, consolidando una variación anual negativa de -0.2% para el cierre del año 2025.

La economía panameña en 2025 mostró una sólida recuperación, con un crecimiento del PIB estimado en torno al 4.4%, superando el ritmo del año anterior (2.0%-2.7%). Este desempeño fue impulsado principalmente por el sector transporte, con un aumento del 14.5% y un alza del 22.0% en peajes del Canal de Panamá, sumado a un mejor desempeño en construcción y comercio.

Proyecciones – 2026

Las proyecciones de crecimiento económico para Panamá en 2026 varían entre los organismos, con estimaciones del Banco Mundial de 4.1%, del Fondo Monetario Internacional (FMI) de 4%, y la estimación del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de 5%. Estas cifras, aunque diferentes, ubican a Panamá por encima del promedio de crecimiento de la región, impulsado principalmente por la reactivación de obras públicas y la consolidación fiscal.

Panamá se mantiene como la nación con la tasa de inflación más baja en América Latina para los próximos años, de acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Según el último informe de perspectivas económicas globales (WEO), el país tendrá una inflación estimada del 0,7 % en 2025 y del 2,0 % en 2026, cifras significativamente inferiores a las de otras economías regionales.

Correlación del Crecimiento Económico General y el Giro de Negocios de GSM Financial Group

En un contexto de pronóstico económico internacional favorable, tanto Panamá como GSM Financial Group experimentan una mayor probabilidad de concretar nuevos negocios, incrementar sus volúmenes de actividad y, fundamentalmente, fortalecer su solidez financiera. El análisis de correlación intrínseca se refuerza con la siguiente actualización de datos:

Entorno de Mercado Favorable: Un crecimiento del PIB de 4.33% en 2025, sumado a la baja inflación, crea un entorno económico robusto. Esto se traduce en una mayor confianza del inversor, más liquidez en el mercado y un aumento en la actividad comercial y de inversión, lo cual es directamente beneficioso para GSM como emisor de títulos de deuda.

Sólida Actividad Empresarial: La ganancia neta de B/. 13,810 al 31 de diciembre de 2025 indica que la empresa está generando utilidad en el actual contexto. El volumen de activos totales en B/. 36,425,728 refleja una base de operación importante.

Mitigación de Riesgos (Estrategia): La búsqueda activa de opciones financieras, estratégicas y operativas para mejorar la liquidez y flexibilidad, como se menciona en su análisis, es una postura prudente ante los riesgos macroeconómicos (fiscales y geopolíticos). La Calificación de Riesgo BBB+.pa / Perspectiva Estable y BBB pa otorgada por Pacific Credit Rating (PCR) a las emisiones de sus programas de bonos confirma que su estrategia está siendo evaluada positivamente por el mercado. En resumen, la perspectiva de GSM como emisor se beneficia de la fortaleza económica de Panamá (alto crecimiento, baja inflación), pero debe mantener una gestión de riesgos estricta frente a la consolidación fiscal del país y la volatilidad geopolítica global.

En la medida en que la economía panameña prospera, impulsada por su rol estratégico en el comercio mundial y la logística internacional, GSM Financial Group encuentra mayores oportunidades para estructurar y emitir deuda, canalizando recursos hacia proyectos que a su vez contribuyen al crecimiento económico del país.

GSM Financial Group está trabajando activamente en la identificación de opciones financieras, estratégicas y operativas que permitan mejorar la liquidez, la flexibilidad financiera y los rendimientos como emisor. El objetivo es mitigar el impacto negativo que los cambios en la economía mundial y nacional puedan tener en la empresa.

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

A. Identidad

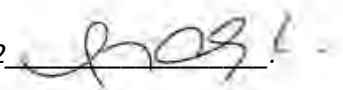
1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

Argelis Francesca Ameglio Ortega – Presidente / Gerente

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

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



Hernando Antonio Chiari Ortega - Tesorero

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

Adela Del Carmen López Muñoz - Secretaria

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 16 de febrero de 1959
Correo Electrónico: adela@lopezychiari.com
Teléfono: 213-9014
Fax: 214-8594

Eibar Ariel Caballero Rodríguez – CPA / Auditor Interno

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

2. Asesores Legales.

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

3. Auditores.

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

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

4. Designación por Acuerdos o entendimientos:

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

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



B. Compensación

Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y no existen planes de compensación, al menos a corto plazo, ni previsión de beneficios. Los directores han brindan servicios legales y de asesoría financiera a la Compañía.

C. Prácticas de la Directiva

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

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

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

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

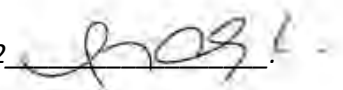
La Compañía no posee un comité de auditoría. Todos los temas de importancia que puedan implicar conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos claves son manejados y autorizados en el pleno de la Junta Directiva. En el pleno de la Junta Directiva se toman las decisiones sobre el control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

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

D. Propiedad Accionaria

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

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



IV. ACCIONISTAS

A. Accionistas de la Compañía

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 FUNDACIÓN TRES OLIVOS (50% de las acciones). La titularidad de FUNDACIÓN TRES OLIVOS es de Hernando Antonio Chiari Ortega, Adela del Carmen López Muñoz y Carlos Alberto Chiari Ortega.

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%
FUNDACIÓN TRES OLIVOS	5	50%	1	50%

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 FUNDACIÓN TRES OLIVOS cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores, Ejecutivos ni Accionistas.

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

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

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

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

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

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

B. Interés de Expertos y Asesores.

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

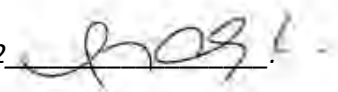
- Asesores legales López & Chiari Abogados, firma forense cuyos socios, a saber: Hernando Chiari Ortega y Adela López Muñoz son dignatarios, directores y beneficiarios finales de la sociedad controladora del Emisor.
- Argelis Francesca Ameglio, dignataria, directora y accionista / beneficiaria final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

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

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

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

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



VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los Impuestos que paga la Compañía se detallan a continuación:

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2023 el capital autorizado de la Compañía está representado por 10 acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1,000.00 cada una, de las cuales hay emitidas y en circulación 10 acciones.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantenía un total de US\$ 34,150,235 en bonos por pagar, prestamos por pagar, Joint venture y derechos de suscripción con los siguientes vencimientos

	<u>2026</u>	<u>2027</u>	<u>2028</u>	<u>2032</u>	<u>2033</u>	<u>Total</u>
Join venture	178,772.41	2,129,029.90	1,085,185.79	1,300,000.00		4,692,988.10
primera serie	6,500,000.00					6,500,000.00
SERIE A				15,000,000.00	2,000,000.00	17,000,000.00
Derechos de suscripcion		213,000.00				213,000.00
SERIE C		799,748.82				799,748.82
SERIE D	345,000.00	2,611,000.00	1,988,498.25			4,944,498.25
Total general	7,023,772.41	5,752,778.72	3,073,684.04	16,300,000.00	2,000,000.00	34,150,235.17

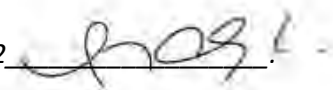
B. Descripción y Derecho de Títulos (Anexo)

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

C. Información de Mercado

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

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



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

I. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año 2025	Año 2024	Año 2023	Año 2022
Ingresos por intereses Y OTROS	B/.3,537,498	B/.3,469,758	B/.3,299,027	B/.3,335,103
Gastos por intereses	B/.3,309,163	B/.3,153,863	B/.3,010,815	B/.3,044,999
Gastos de Operación	B/.212,654	B/.268,380	B/.279,222	B/.242,247
Utilidad o Pérdida antes de impuesto	B/.15,681	B/.47,515	B/.8,990	B/.47,857
Acciones emitidas y en circulación	10	10	10	10
Utilidad o Pérdida por Acción	B/.1,568.07	B/.4,751.50	B/.899.00	B/.4,785.70
Acciones promedio del período	10	10	10	10

BALANCE GENERAL	Año 2025	Año 2024	Año 2023	Año 2022
Préstamos / Inversiones	B/.34,343,408.00	B/.32,908,888.00	B/.32,899,583.00	B/.33,601,907.00
Activos Totales	B/.36,425,728.00	B/.35,487,883.00	B/.33,766,695.00	B/.34,427,096.00
Depósitos Totales	B/.443,591.00	B/.48,652.00	B/.230,156.00	B/.131,675.00
Deuda Total	B/.35,587,546.00	B/.34,662,731.00	B/.32,984,895.00	B/.33,653,429.00
Acciones Preferidas	16	16	16	16
Capital Pagado	B/.10,000.00	B/.10,000.00	B/.10,000.00	B/.10,000.00
Operación y reservas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio Total	838,182.00	825,152.00	781,800.00	773,667.00
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Común	B/.83.82	B/.82.52	B/.78.18	B/.77.37
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	B/.42.99	B/.42.07	B/.42.49	B/.43.67
Préstamos/Activos Totales	0.94	0.93	0.97	0.98
Gastos de Operación/Ingresos totales	0.06	0.08	0.08	0.07
Morosidad/Reservas				
Morosidad/Cartera Total				

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver estados financieros auditados correspondientes al año 2025.

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

	decisiones.
	No
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
	No
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.
	No
	e. Control razonable del riesgo.
	Sí
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
	Sí
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
	No
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	Sí
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
	Sí
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.
	No
Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad
	3
	b. Número de Directores Independientes de la Administración
	0
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas
	0
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como: a. Acceso a Información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto social y/o estatutos de la sociedad. d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. e. Acceso a información referente de remuneración accionaria u otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. Esta información debe suministrarse para las ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor. Si bien el emisor en su Asamblea de Accionistas, quien tiene acceso a toda la información y conocimiento de todo el manejo corporativo.

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

V PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

La presentación de estados financieros por parte de un fiduciario NO APLICA para **GSM FINANCIAL GROUP, INC.** como emisor de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, toda vez que los mismos no se encuentran garantizados por sistema de fideicomiso, ni se han constituido garantías de alguna otra índole a la fecha. Los bonos de la emisión están respaldados por el crédito general del mismo y constituyen obligaciones Generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos, según los términos y condiciones que constan en el correspondiente prospecto informativo de la emisión.

VI PARTE DIVULGACIÓN

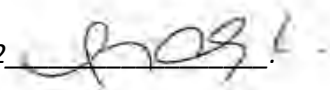
Representante Legal: *Argelis Francesca Ameglio Ortega*/ Céd.: 8-710-2102 

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

Fecha de divulgación: treinta y uno (31) de marzo de dos mil veintiséis (2026).



Firma: Argelis Francesca Ameglio Ortega
Representante Legal





REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Norma Marlenis Velasco C.

NOTARIA PÚBLICA TERCERA

TELS.: 223-9423
223-4258

CAMPO ALEGRE EDIFICIO ANGELIKI, LOCAL 1A, PLANTA BAJA
APDO. POSTAL 0832-00402, REPÚBLICA DE PANAMÁ

Fax: 223-9429

COPIA

ESCRITURA N° _____ DE 26 DE marzo DE 2026

POR LA CUAL: DECLARACIÓN JURADA DE GSM FINANCIAL GROUP, INC.

HORARIO:

Lunes a Viernes
8:00 am a 5:00 pm

Sábados
9:00 am a 12:00 pm



-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

-----Panamá, 26 de marzo de 2026-----

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiséis (26) días del mes de marzo de año dos mil veintiséis (2026), ante mi **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Pública Tercera del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos cincuenta – trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente: **ARGELIS FRANCESCA AMEGLIO ORTEGA**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos diez – dos mil ciento dos (8-710-2102), en su condición de Presidenta y Gerente General, y **HERNANDO ANTONIO CHIARI**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-trescientos – ochenta y dos (8-300-82), en su condición de Tesorero y Director Financiero, ambos directivos de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, y sociedad anónima inscrita en el Registro Público de Panamá a la ficha quinientos ochenta mil cuatrocientos veintidós (580422), Documento un millón ciento noventa y dos mil cuarenta y nueve (1192049), de la Sección de micropelículas mercantil, desde el veintidós (22) de agosto dos mil siete (2007), con domicilio en P.H. Torre Global, piso 23, oficina 2301, Calle 50, Corregimiento de Bella Vista, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y, a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

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

incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **GSM FINANCIAL GROUP, INC.**, para el periodo correspondiente del treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025). -----

d. Que los firmantes: -----

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL

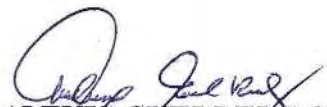


NOTARÍA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Instrumentales señores, **ALEXIS GUERREL RODRÍGUEZ**, con cédula de identidad personal número ocho – cuatrocientos ochenta y seis – seiscientos siete (8-486-607) y, **SIMIÓN RODRÍGUEZ**, con cédula de identidad personal número nueve – ciento setenta y cuatro – doscientos (9-174-200), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia lo firman todos juntos con los testigos antes mencionados ante mí, El Notario, que doy fe.-----


ARGELIS F. AMEGLIO ORTEGA
Presidente / Gerente General


HERNANDO A. CHIARI ORTEGA
Tesorero


ALEXIS GUERREL RODRÍGUEZ
Testigo


SIMIÓN RODRÍGUEZ
Testigo


NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO
Notaria Pública Tercera del Circuito de Panamá.

