REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-2000 (de 11 de octubre del 2000) ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL Año terminado al 31 de diciembre de 2018

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: I Holding, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

NUMERO DE TELEFONO: Teléfono (507) 203-1515

NUMERO DE FAX: Fax (507) 200-7450

DIRECCIÓN DEL EQUIPO CONTABLE DEL GRUPO ECONÓMICO DEL EMISOR: Calle Ernesto T. Lefevre, Edificio Siwireless No. 22.

DIRECCIÓN FÍSICA DEL NEGOCIO OPERATIVO DEL EMISOR: Edificio I Storage, Parque Industrial, Costa del Este.

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: alvarojtc1@gmail.com

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo de I Holding, S.A.

I Holding, S.A. es una sociedad anónima constituida, de conformidad a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 4 de febrero de 2011 inscrita bajo el número 1630584 y re-domiciliada e inscrita bajo el amparo de las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.12,696 de 7 de diciembre de 2016, tiene su domicilio principal en Edificio I Storage, Parque Industrial, Costa del Este.

Actualmente el Emisor es la tenedora de las acciones de I Storage, Inc. y East Coast Solutions, Inc., ambas sociedades registradas bajo las leyes de la República de Panamá en donde ofrecen los servicios de compraventa de bienes muebles e inmuebles, servicio de almacenaje, distribución de mercancía y servicios complementarios y relacionados a la industria de mini depósitos y espacios de alquiler.

Los principales gastos de capital del Emisor están reflejados en la adquisición de la Finca y la construcción del edificio I Storage para el alquiler de mini depósitos en la ciudad de Panamá. El aporte de capital de los socios se hizo en efectivo mediante pagos y transferencias electrónicas, el resto en la adquisición de los activos se hizo mediante los desembolsos de los Préstamos Comerciales Hipotecarios entre I Storage, Inc. y Banco Panamá, S.A., los cuales fueron posteriormente pagados por el Emisor mediante la emisión del programa rotativo de bonos corporativos ofrecido el 1 de septiembre de 2016 mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No.524-16 del 11 de agosto de 2016 y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.

B. Pacto Social y Estatutos de I Holding, S.A.

El Pacto Social y Estatutos de I Holding, S.A. no mantiene ninguna estipulación aplicable a los negocios o contratos entre la empresa y uno o más de sus directores o dignatarios, en los cuales tengan intereses, de forma directa o indirecta.

A

^{*}Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y el público en general.

El Pacto Social de I Holding, S.A. fue creado de acuerdo con las disposiciones de las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 4 de febrero de 2011, y al momento no hay ninguna disposición contraria o distinta a las requeridas por ley.

Los directores nombrados en la constitución de la sociedad el 4 de febrero de 2011, y que aún se mantienen en su cargo son: Arturo Tapia Velarde, Jorge Guillermo Cardoze, y Roberto Cardoze. Los directores puedes ser reemplazados mediante resolución de Junta de Accionistas o Directiva y según los términos y condiciones que en la reunión se decida.

Las asambleas generales de accionistas y directores son convocadas de forma regular y se requiere de la mitad de las acciones comunes emitidas y en circulación para las acciones de votación y quorum.

El capital social de I Holding, S.A. está compuesto por un total de 13,050 acciones divididas con un valor nominal de B/. 1.00 cada una. El capital autorizado de la compañía es de B/. 20,000. El pago de dividendo está sujeto a que la empresa debe mantener un servicio de deuda mínimo de 1.5x.

No se contemplan acciones o requerimientos adicionales para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones a lo ya requerido por ley.

No existen limitaciones en los derechos para ser propietario de valores, incluyendo las limitaciones impuestas por ley extranjera o el pacto social a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto.

La empresa tiene como restricción según la emisión del programa de bonos corporativos que: para los cambios mayores al 25% en la composición accionaria se requerirá del previo consentimiento del 100% de los Tenedores Registrados.

En el pacto social no se contempla condiciones adicionales a las requeridas por la ley de sociedades para modificaciones al capital.

C. Descripción del Negocio

I Holding, S.A. ofrece como negocio principal el servicio de alquiler de mini depósitos a través de su subsidiaria I Storage. El negocio cuenta con 600 mini depósitos y 20 locales comerciales.

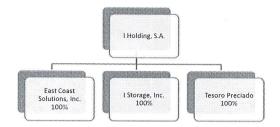
El Edificio I Storage cuenta con un espacio total de 9,500 m2, ubicado en el área industrial de Costa del Este con garita de seguridad y control de acceso, dividido de la siguiente forma: 2 mini depósitos de 50 m2, 60 bodegas de 200 m2 y 80 locales de 600 m.

La oferta está dirigida principalmente a: personas independientes o profesionales que residan en un radio de entre 1 a 25 km de distancia, empresas con necesidades de espacio adicional, y empresas con necesidades para establecer su negocio o comercio como lo son las actividades de academias, salones de fiesta, y demás locales comerciales. Al 31 de diciembre de 2018 se contaba con una ocupación aproximada del 90% de ocupación generando un ingreso bruto de B/. 1,281,029.

I Holding también ofrece el servicio de alquiler de terreno mediante su subsidiaria East Coast Solutions, Inc.

D. Estructura organizativa

Actualmente I Holding está organizado de la siguiente forma:





E. Propiedades, Plantas y Equipo

La propiedad, planta y equipo neto de I Holding haciende a B/. 8,282,871 dividido de la siguiente forma: terreno B/. 1,550,000; edificio y mejoras B/. 6,722,522; mobiliario y equipo B/. 7,356 y equipo rodante B/. 693. Dentro de la propiedad, planta y equipo tenemos como mayor activo el terreno y edificio ubicado en Parque Industrial, Costa del Este, Corregimiento de Juan Díaz, Ciudad de Panamá, registrado bajo la Finca No.155,829, de la sección de propiedad, Provincia de Panamá del Registro Público.

La finca tiene una superficie de 2,548.45 m2. con un valor de mercado de B/.20,000,000.00 según avalúo realizado el 24 de febrero de 2017 por Zubieta y Zubieta, S.A.

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

I Holding, S.A. no cuenta con políticas de investigación y desarrollo.

G. Información sobre tendencias

A la fecha del presente informe no se reporta ninguna tendencia que pueda afectar de manera directa las operaciones del emisor y subsidiarias.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez.

Durante el 2018 hubo una disminución en el flujo de efectivo de B/. 100,720 dando como resultado en efectivo al final del periodo de B/. 480,156 en el 2018 en comparación a B/. 580,876 que se reportó en el 2017.

El uso de los fondos provino principalmente al pago de los interese de los bonos corporativos que totalizaron B/. 437,275.

Para el periodo terminado el 31 de diciembre del 2018, I Holding mantiene en 1.25 la razón corriente lo que representa una disminución de 30% en comparación con el año anterior, y esto se debe principalmente a que los depósitos a la vista en bancos han disminuido aproximadamente un 17%. A pesar de la disminución reflejada en los activos corrientes, los resultandos obtenidos demuestran la capacidad que tiene el emisor de hacer frente a sus compromisos a corto plazo manteniendo en depósitos a la vista en banco B/. 480,156 los cuales están destinados para ser invertidos en capital de trabajo y como fondo de contingencias para las operaciones diarias de la empresa.

El activo corriente que suma un total de B/. 561,860 está compuesto por un 85% en depósitos a la vista banco y el restante de 15% corresponde a las cuentas por cobrar porción corriente de los alquileres de mini depósitos.

Con relación a los pasivos corrientes para el cierre del periodo de diciembre de 2018 se mantiene la misma estructura del periodo anterior, en donde el saldo de B/. 370,583 corresponde a la porción corriente de la cuenta por pagar de los bonos corporativo, y el saldo remanente en los pasivos corrientes de B/. 77,693 corresponde a los intereses acumulados por pagar porción corriente.

A partir del trimestre comprendido del 1 de agosto al 30 de octubre del 2018, se reportó un incremento a 5.92519% de 5.83% en la tasa de interés de los bonos corporativos. El saldo de capital al 31 de diciembre de 2018 suma un total de US\$7,061,402.

B. Recurso de Capital.

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, se reflejó un aumento en el déficit acumulado debido a la pérdida reportada en el cierre del periodo fiscal. En lo que, I Holding refleja un aumento aproximado en su déficit acumulado de 1.51%, en comparación al mismo periodo del año 2017, esta reducción en el ingreso se debe principalmente a una baja en las ventas reportadas durante el año 2018. Situación que estamos mitigando mediante un plan estratégico de publicidad y la reducción del gasto administrativo.

A

A pesar de los resultados, cabe resaltar que la empresa mantiene su flujo de caja positivo, toda vez, que el 22% de sus gastos representa el rubro de depreciación y amortización.

El índice de endeudamiento de I Holding al 31 de diciembre de 2018 se mantiene en 0.82 toda vez que gran parte de la inversión inicial se hizo con el apoyo de terceros mediante la emisión del programa rotativo de bonos corporativos.

C. Resultados de las Operaciones.

I Holding cerró el año 2018 con una pérdida neta de B/. 37,124. Actualmente la empresa mantiene el margen de utilidad operativa en 31% lo que le ha permitido cumplir con sus compromisos a corto plazo con los tenedores registrados.

Para el cierre del periodo fiscal del año 2018, se mantiene la cobertura de deuda en 1 permitiendo así cubrir el gasto financiero para el periodo comprendido.

D. Análisis de Perspectivas.

De acuerdo con cifras de la Contraloría General de la República de Panamá, se ha visto una desaceleración en la economía panameña en el último periodo lo que ha ocasionado una baja en los ingresos en general de los distintos sectores tales como, pero sin limitar, el comercio, el sector financiero, la construcción, la industria, y como consecuencia de este ajuste económico se ha producido un alza en la tasa de desempleo a 6% de 5% registrado en años anteriores, y esperando para el año 2019 aumente de entre 6.5% a 7%. Sin embargo, según cifras de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, se prevé que Panamá sea uno de los países de Centro América que mantenga su crecimiento sostenido, aunque con una posible corrección de aproximadamente 70 bips en comparación con los años anteriores.

Así las cosas, podemos remarcar que S&P mejoró este año la perspectiva de Panamá de estable a positiva, reafirmando su calificación de riesgo en BBB basado en factores como: i) un alto y consistente crecimiento económico y ii) una política fiscal estable. Todo esto aunado a la puesta en marcha de proyectos como lo son: la construcción de la segunda línea del Metro, el tráfico adicional generado por la ampliación del Canal de Panamá, y otros desarrollos impulsados por otros sectores como el turismo, transporte y logística, minería y servicios financieros.

Por otro lado reiteramos en nuestro análisis que, la industria de mini-depósitos sigue relacionada de manera directa a la densidad y clase de viviendas y comercios en sus alrededores inmediatos, y en el caso de l Holding su única sede queda ubicada en el sector industrial de Costa del Este por lo tanto la perspectivas de crecimiento para el 2019 continua siendo moderadas.

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

A. Identidad

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Arturo Tapia Velarde - Director - Presidente

Nacionalidad:

Panameño

Fecha de Nacimiento:

30 de septiembre de 1953

Domicilio Comercial:

Calle 64 San Francisco, No. 20, Panamá, Panamá atapia@sweetwatersecurities.com

Correo Electrónico: Teléfono:

(507) 200-7430

Facsímil:

(507) 200-7450

Apartado Postal:

0830-00200

Gerente General y Vice Presidente de Latinoamérica en Bank of America NT & SA, Panamá City, Panamá (1977 – 1987).

Presidente Fundador y Gerente General de Wall Street Securities, Panamá (1987 – 2004). Propietario de Siwireless, Panamá (2004 – presente). Empresa de Telecomunicaciones. Propietario de Deyabu Developers, Panamá (2006-2010). Empresa de desarrollo inmobiliario de playa.

A

Propietario de Sweetwater Securities Inc., Panamá (2010- presente). Casa de Valores y Puesto de Bolsa.

Jorge Cardoze Leigh - Director - Secretario

Nacionalidad:

Panameño

Fecha de Nacimiento:

26 de septiembre de 1953

Domicilio Comercial: Correo Electrónico:

Vía Tocumen

Teléfono:

cardozej@grupocar12.com

Facsímil:

(507) 274-9700 (507) 267-7222

Apartado Postal:

0819-07230

Empresario con más de 34 años al servicio de la empresa de su familia Cardoze & Lindo, dedicados a la venta de equipo de construcción y transporte pesado.

Roberto Cardoze Leigh - Director - Tesorero

Nacionalidad:

Panameño

Fecha de Nacimiento:

26 de septiembre de 1953

Domicilio Comercial:

Vía Tocumen

Correo Electrónico:

cardozer@grupocar12.com

Teléfono:

(507) 274-9700 (507) 267-7222

Facsímil: Apartado Postal:

0819-07230

Empresario con más de 34 años al servicio de la empresa de su familia Cardoze & Lindo, dedicados a la venta de equipo de construcción y transporte pesado.

Empleados de importancia y asesores

Alvaro Tapia Cardoze – Gerente General

Nacionalidad:

Panameño

Fecha de Nacimiento:

30 de octubre de 1985

Domicilio Comercial:

Parque Industrial Costa del Este, Edificio I Storage

Correo Electrónico:

alvarojtc1@gmail.com

Teléfono:

(507) 203-1515

Facsímil:

No tiene

Apartado Postal:

No tiene

Director Encargado para el desarrollo del proyecto I Storage, Panamá (2010 - Presente) Vicepresidente / Director en el desarrollo inmobiliario y minero San Bartolo, Panamá (2010 - Presente), y Analista de Riesgo, Scotiabank Panamá (2009 – 2010).

Ruth Rodríguez - Gerente Administrativa

Gerente Administrativa de I Storage, Inc. (2013 - Presente).

Graduada de la Universidad de Panamá en Administración de Empresa. Trabajo como oficial de cobros y créditos para Canon Panamá por 12 años.

María Virginia Queipo - Gerente Comercial

Gerente Comercial de I Storage, Inc. (2017 - Presente).

Fernando Tapia Cardoze - Asesores Financieros - Puesto de Bolsa

Nacionalidad:

Panameño

Fecha de Nacimiento:

25 de marzo de 1984

Domicilio Comercial:

Calle 74 San Francisco, Edificio Midtown, piso 16, Panamá

Correo Electrónico:

ftapiac@sweetwatersecurities.com

Teléfono: Facsímil:

(507) 200-7430 (507) 200-7450

Apartado Postal:

0830-00200

Ejecutivo Principal de Servicios de Corretaje de Sweetwater Securities, Inc.

Economista graduado de Villanova University, Bachelor of Arts, Pennsylvania, Estados Unidos (2007), y ostentan la certificación internacional "Certified Investment Management Analyst" (CIMA) (2014).

Asesores Legales

Galindo, Arias & López

Persona de Contacto:

José Luis Sosa



Domicilio Comercial:

Ave. Federico Boyd y Calle 51, PH Scotia Plaza, piso 11,

Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Correo Electrónico:

jsosa@gala.com.pa

Teléfono: Facsímil: (507) 303-0303 (507) 303-0434

Apartado Postal:

0816-03356

Auditores.

Los auditores externos de I Holding, S.A. son **Gordón, González & Asociados**, los mismos brindan actualización anual a su equipo de trabajo mediante seminarios y conferencias de actualización que ellos mismos ofrecen.

Persona de Contacto:

Yaroslava González

Domicilio Comercial:

Edificio Century Tower, Piso 4-01, El Dorado, Ciudad de

Panamá, República de Panamá.

Teléfono:

(507) 279-3291

Facsímil:

(507) 279-3299

Apartado Postal:

0819-08994

El auditor interno de l Holding, S.A. es Rubén Raúl Rivas, con domicilio en Avenida Ernesto T. Lefevre, calle 3ra Parque Lefevre, Edif. Siwireless, Ciudad de Panamá, Panamá, teléfono (507) 200-7472, fax (507) 200-7499, y correo electrónico rrivas@siwieless.com.

Designación por acuerdos o entendimientos

Los miembros de la Junta Directiva y el Gerente General de I Holding son elegidos por acuerdos de los accionistas mayoritarios. A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado de la empresa ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos externos.

B. Compensación

Durante el año 2018 los miembros de la Junta Directiva de I Holding, S.A. no recibieron compensación alguna en concepto de dietas ni beneficios adicionales por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités. Sin embargo, la empresa se reserva el derecho de definir un plan de compensación para los Directores y Dignatarios.

C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre I Holding y sus directores. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas.

Los actuales miembros de la Junta Directiva llevan ejerciendo sus cargos desde el mes de febrero de 2011.

D. Empleados

Al 31 de diciembre del 2018, la empresa contaba con 3 (tres) empleados de confianza los cuales no recibieron beneficios adicionales a largo plazo a parte de la remuneración salarial.

E. Propiedad Accionaria

Las acciones emitidas y en circulación de I Holding son propiedad en un 100% de los Directores y Dignatarios únicamente.

Grupo de	Cantidad de	% Respecto del Total	Número de	% respecto de la
Empleados	Acciones	de Acciones Emitidas accionistas Ca		Cantidad Total de
		y en Circulación		Accionistas
Directores y	13,050	100%	5	100%
Dignatarios				2
Ejecutivos y	0	0	0	0
Administradores		×		

Ab

No existe ningún arreglo que incluya a empleados en el capital del emisor, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la solicitante.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

GRUPO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTA
1 – 20,000 Comunes	13,050	100%	5	100%

Accionista	# de Acciones	% de Acciones
Accionista A	4,383	33.6%
Accionista B	2,833	21.7%
Accionista C	2,963	22.7%
Accionista D	1,482	11.4%
Accionista E	1,389	10.6%
Total	13,050	100.0%

Debido a la distribución accionaria del emisor no hay ningún accionista que individualmente pueda ejercer control absoluto sobre la empresa. A la fecha no se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario de la empresa.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Se considera a Fernando Tapia Cardoze como parte relacionada toda vez que es Secretario y Director de Sweetwater Securities y es hijo de Arturo Tapia Velarde Presidente de I Holding.

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios a I Holding respecto de la presentación de esta emisión son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por el Emisor, tendrán ciertos beneficios fiscales según lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 334 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, que regula el mercado de valores de la República de Panamá, conforme fuera modificada por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 y otras leyes, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, modificada por la Ley No. 31 de 5 de abril de 2011, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

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



declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de bonos adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia del bono a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los bonos.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, que regula el mercado de valores de la República de Panamá, conforme fuera modificada por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 y otras leyes, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado. En vista de que los Bonos serán colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los tenedores de los mismos gozarán de este beneficio fiscal.

Si los Bonos no fuesen inicialmente colocados en la forma antes descrita, los intereses que se paguen a los Tenedores de los Bonos causarán un impuesto sobre la renta del 5% el cual será retenido en la fuente por el Emisor.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes	13,050	N/A	B/. 0.00

2. Títulos de Deuda

TIPO DE VALOR Y CLASE	VENCIMIENTO	MONTO EMITIDO	LISTADO BURSÁTIL
Bonos Corporativos	1 de septiembre de 2028	B/. 8,000,000.00	Bolsa de Valores de Panamá

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1. Capital accionario

TIPO DE ACCIÓN	ACCIONES AUTORIZADAS	ACCIONES EMITIDAS Y EN CIRCULACIÓN	VALOR NOMINAL	ACCIONES EMITIDAS Y NO PAGADAS
Acciones Comunes	20,000	13,050	B/. 1.00	0

Al 31 de diciembre de 2018, I Holding presenta un capital adicional pagado de B/.3,851,617.

2. Títulos de participación

I Holding, S.A. no posee títulos de participación.

3. Títulos de deuda

I Holding, S.A. posee B/. 8,000,000.00 en el Programa Rotativo de Bonos Corporativos con las siguientes características:

1

Fecha de Emisión:

1 de septiembre de 2016

Fecha de Vencimiento: 1 de septiembre de 2028

Tasa:

Libor 3 meses más un margen de 3.5%, mínimo 5.75%.

Fideicomiso de Garantía. Garantía:

Se constituirá un Fideicomiso de Garantía con el Agente Fiduciario Icaza Trust Corporation a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos. El fideicomiso constituirá un patrimonio separado e independiente del Emisor y del Fiduciario, el cual contendrá la Finca número 155,829 debidamente inscrita en el Registro Público bajo el Rollo 21322, Documento 9, Sección de la Propiedad, Provincia de Panamá la cual alberga el Edificio de I Storage ubicado en Parque Industrial Costa del Este, Parque del Este, calle tercera, Panamá, Panamá.

Igualmente, se incluirá la cesión de las pólizas de incendio de los bienes inmuebles puestos en garantía.

C. Información de Mercado

Los Bonos Corporativos de I Holding, S.A. están aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 524-16 del 11 de agosto de 2016, listados en la Bolsa de Valores de Panamá, y se contrataron los servicios de Sweetwater Securities como Agente de Pago y Transferencias.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	PERIODO QUE REPORTA 31/12/18	PERIODO QUE REPORTA 31/12/17	PERIODO ANTERIOR 31/12/16	PERIODO ANTERIOR 31/12/15
Ventas o Ingresos Totales	B/.1,295,120	B/.1,318,133	B/.1,361,691	B/.1,218,377
Ganancia Neta en Ventas	B/.1,281,029	B/.1,290,965	B/.1,341,135	B/.1,195,121
Margen Operativo	98.91%	97.94%	98.49%	98.41%
Gastos Generales y Administrativos	B/.479,960	B/.508,531	-B/.468,243	-B/.398,910
Utilidad o Pérdida Neta	-B/.37,124	-B/.29,252	-B/.47,133	-B/.131,225
Acciones emitidas y en circulación	13,050	13,050	13,050	13,050
Utilidad o Pérdida por Acción	-B/.2.84	-B/.2.24	-B/.3.61	-B/.10.05
Depreciación y Amortización	-B/.282,630	-B/.282,489	-B/.282,358	-B/.280,236

BALANCE GENERAL	PERIODO QUE REPORTA	PERIODO QUE REPORTA	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ANTERIOR
	31/12/18	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Activo Circulante	B/.561,860	B/.670,699	B/.769,967	B/.164,563
Activos Totales	B/.8,932,363	B/.9,300,325	B/.9,681,700	B/.9,357,440
Pasivo Circulante	B/.448,276	B/.432,464	B/.414,802	B/.1,010,103
Deuda a Largo Plazo	B/.6,907,166	B/.7,253,105	B/.7,620,264	B/.6,653,570
Acciones Preferidas		-	-	-
Capital Pagado	3,864,667	3,864,667	B/.3,864,667	B/.3,864,667
Utilidades Retenidas	-B/.2,287,746	-B/.2,249,911	-B/.2,218,033	-B/.2,170,900
Patrimonio Total	B/.1,576,921	B/.1,614,756	B/.1,646,634	B/.1,693,767
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	-	· '	-	-
Deuda Total/Patrimonio	4.66	4.76	4.88	4.52
Capital de Trabajo	B/.113,584	B/.238,235	B/.355,165	-B/.845,540
Razón Corriente	1.25	1.55	1.86	0.16
Utilidad Operativa/Gastos Financiero	2.90	2.88	1.56	1.29



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO 1

	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. No, estamos en el proceso de adoptar procedimientos de un buen gobierno corporativo siguiendo los lineamientos establecidos en el Acuerdo N. 12-2003
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Si
o.	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <u>No</u>
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <u>No</u>
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. <u>No</u>
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <u>No</u>
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <u>Si</u>
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. <u>Si</u>
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <u>No</u>
	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. Si
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <u>No</u>
	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. <u>No</u>
	e. Control razonable del riesgo. <u>No</u>
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. <u>Si</u>
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Si
	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). Si



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 Tres (3)
	b. Número de Directores Independientes de la Administración Cero (0)
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas Cero (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. (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). N/A
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (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). N/A
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (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). N/A
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (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). N/A
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (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). N/A
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (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). N/A
	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
10	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. <u>No</u>
-	d. Otros:
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte? No a. Comité de Auditoría. No
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. No
-	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No
40	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
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos. <u>No</u>

⁸ Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003



V PARTE² ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

I Holding, S.A. no cuenta con garantes o fiadores como garantía en la estructura de los bonos corporativos.

VI PARTE CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Adjunto la certificación del Fiduciario en cuanto a la administración y registro del Fideicomiso de Garantía.

VII PARTE DIVULGACIÓN

Este informe de actualización anual estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de internet de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (www.supervalores.gob.pa) y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com).

Arturo Tapia Velarde

Presidente

 $^{^{2}\,}$ Adicionado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004



Panamá, 26 de febrero de 2019.

Señores SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES Ciudad de Panamá

REF.: Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores I-Storage

Estimados señores:

Hacemos referencia a la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 524-16 de 11 de agosto de 2016.

En cumplimiento con la Circular SMV-21-2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio ICAZA TRUST CORPORATION, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores de I-Holding, S.A., certifica lo siguiente:

Emisor	I-Holding, S.A.
Monto total registrado:	US\$ 8,000,000.00
Total del patrimonio administrado del Fideicomiso al 31 diciembre de 2018.	US\$ 20,000,000.00
Título emitido: Serie cubierta por los bienes fideicomitidos:	Bonos IHOL0575000928A Serie A
Bienes Fideicomitidos para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora a favor de los tenedores registrados:	Finca número 155829 registrada a rollo 21322, documento 9 y con código de ubicación número 8709, de la sección de Propiedad del Registro Público de Panamá.
Monto en circulación al 31 de Diciembre de 2018.	US\$ 7,061,402.00
Relación de cobertura al 30 de Septiembre de 2018	2.83 (total patrimonio administrado / monto en circulación
Relación de cobertura establecida en el prospecto.	1.50
Cobertura Histórica de los últimos tres trimestres	Septiembre 2018: 2.80 Junio 2018: 2.76 Marzo 2018: 2.73

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

Ana Graciela Medina

ICAZA TRUST CORPORATION

Directora

S

P.O. Box 0823-03948 Panama, Rep. Of Panama • Tel. (507) 205-6150 • Fax (507) 264-4676 Aquilino de la Guardia St. #8 • IGRA Building e-mail: icazatrust@icazataw.com

AFFILIATED TO ICAZA, GONZALEZ - RUIZ & ALEMAN - ATTORNEYS AT LAW • EST 1920



Panamá 26 de febrero de 2019.

Señores BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ Ciudad de Panamá

REF.: Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores I-Storage

Estimados señores:

Hacemos referencia a la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 524-16 de 11 de agosto de 2016.

Por este medio ICAZA TRUST CORPORATION, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores de I-Holding, S.A., (en adelante el "Emisor"), certifica que al 30 de septiembre de 2018, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, la finca número 155829 registrada a rollo 21322, documento 9 y con código de ubicación número 8709, de la sección de Propiedad del Registro Público de Panamá, a nombre del al Fiduciario, en garantía fiduciaria y en virtud del Fideicomiso I-Storage FP 16-256, y con un valor de US\$ 20,000,000.00, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del Emisor, derivadas de la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta ocho millones de dólares (US\$8,000,000.00), en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución enunciada en el párrafo anterior.

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

ICAZA TRUST CORPORATION

Ana Graciela Medina

Directora

4

P.O. Box 0823-03948 Panama, Rep. Of Panama • Tel. (507) 205-6150 • Fax (507) 264-4676 Aquilino de la Guardia St. #8 • IGRA Building e-mail: icazatrust@icazalaw.com

AFFILIATED TO ICAZA, GONZALEZ - RUIZ & ALEMAN - ATTORNEYS AT LAW • EST 1920



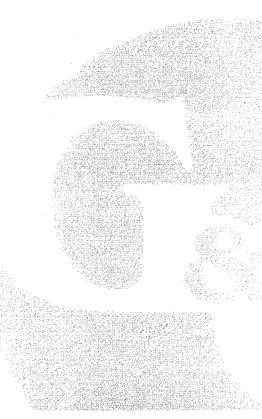
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

(CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES)

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



I-HOLDING, S. A. Y SUBSIDIARIAS (Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera Estado Consolidado de Resultados Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Anexo</u>
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados	
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	





INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES A LOS ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE I-HOLDING, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de I-Holding, S. A. ("la Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoria

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Deterioro de activos — Edificio y mejoras Véanse las notas 2 (g), (h) y 4 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoria

El edificio y mejoras de la Compañía representan el 75% del total de activos de la Compañía. La Compañía valoriza el edificio y mejoras al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.



Gordón, González & Asociados es una Firma de Auditores Panameña con 14 años de fundación, constituida como Sociedad Civil Jurídica desde el año 2004 de conformidad con Junta Técnica de Contabilidad del Ministerio de Comercio e Industrias Oficina 1: República de Panamá, Ciudad de Panamá, El Dorado, Vía Ricardo J. Alfaro, Edificio Century Tower, Piso 4, #401 Oficina 2: República de Panamá, Ciudad de Panamá, San Francisco, Calle 50 y 68, Edificio Ágata, Piso # 1, Local # 2 www.ggasociados.com - Teléfonos: (507) 279 - 3291 - (507) 385 - 7130 - Fax: (507) 279 - 3299 - Apartado Postal 0819 - 08994





Deterioro de activos — Edificio y mejoras Asunto clave de la auditoría (continuación)

Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y cualquier otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista y los costos de intereses capitalizados.

La Compañía revisa anualmente el deterioro de los activos, si se evidencia algún deterioro el valor recuperable del activo, se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la evaluación de la prueba de deterioro y la aplicación del juicio de la gerencia sobre los avalúos realizados por terceros.

Cómo el asunto fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y estimación del deterioro de la propiedad y mejoras utilizados por la Compañía.
- · Evaluar las competencias, capacidades y objetividad del valuador independiente.
- Inspeccionar el avalúo de la propiedad y mejoras y calcular la existencia o no de deterioro.

Otro Asunto – Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluída en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta. Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Gordón, González & Asociados es una Firma de Auditores Panameña con 14 años de fundación, constituida como Sociedad Civil Jurídica desde el año 2004 de conformidad con Junta Técnica de Contabilidad del Ministerio de Comercio e Industrias Oficina 1: República de Panamá, Ciudad de Panamá, El Dorado, Vía Ricardo J. Alfaro, Edificio Century Tower, Piso 4, #401 Oficina 2: República de Panamá, Ciudad de Panamá, San Francisco, Calle 50 y 68, Edificio Ágata, Piso # 1, Lacal # 2 www.ggasociados.com - Teléfonos: (507) 279 - 3291 - (507) 385 - 7130 - Fax: (507) 279 - 3299 - Apartado Postal 0819 - 08994





Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o
 actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros
 consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo.
 Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Gordón, González & Asociados es una Firma de Auditores Panameña con 14 años de fundación, constituida como Sociedad Civil Jurídica desde el año 2004 de conformidad con Junta Técnica de Contabilidad del Ministerio de Comercio e Industrias Oficina 1: República de Panamá, Ciudad de Panamá, El Dorado, Vía Ricarda J. Alfaro, Edificio Century Tower, Piso 4, #401 Oficina 2: República de Panamá, Ciudad de Panamá, San Francisca, Galle 50 y 68, Edificio Ágata, Piso # 1, Local # 2 www.ggasociados.com - Teléfonos: (507) 279 - 3291 - (507) 385 - 7130 - Fax: (507) 279 - 3299 - Apartado Postal 0819 - 08994





Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente y que son, en consecuencia, asuntos claves de la auditoría.

Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoria que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Yaroslava González.

23 de marzo de 2019

Panamá, República de Panamá

Gredon Georgia d' acouedon



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	Mata	2040	
District research to contract to the contract	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos a la vista en bancos		480,156	580,876
Cuentas por cobrar clientes y otros		81,704	89,823
Activos corrientes		561,860	670,699
Propiedad, equipo y mejoras, neto	4	8,282,571	8,497,637
Otena anti-			0, 101,001
Otros activos Activos no corrientes	5	87,932	131,989
Total de activos		8,370,503	8,629,626
Total de activos		8,932,363	9,300,325
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos por pagar a corto plazo	6	370,583	250 420
Intereses acumulados por pagar	O	77,693	359,129
Pasivos corrientes	,	448,276	<u>73,335</u> 432,464
Daniel			
Bonos por pagar a largo plazo	6	6,690,819	7,054,358
Otros pasivos		216,347	198,747
Pasivos no corrientes		6,907,166	7,253,105
Total de pasivos		7,355,442	7,685,569
Patrimonio:			
Acciones comunes	7	13,050	40.000
Capital adicional pagado	7	3,851,617	13,050
Déficit acumulado	,		3,851,617
Total de patrimonio	-	-2,287,746 1,576,921	<u>-2,249,911</u>
Total de pasivos y patrimonio	-	8,932,363	1,614,756
	***	0,002,000	9,300,325

El estado consolidado de situación financiera debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Ingresos			
Ingresos por alquiler		1,288,148	1,312,120
Otros Ingresos		6,972	6,013
Costo de ventas		-14,091	-27,168
Ganancia bruta en ventas		1,281,029	1,290,965
Gastos generales, administrativos y financieros			
Gastos por intereses de bonos por pagar	6	441,633	448,189
Gastos de personal	10	109,975	75,115
Depreciación y amortización	4	282,630	282,489
Gastos generales	8, 10	479,960	508,531
Total de gastos generales, administrativos y financieros		1,314,198	1,314,324
Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta		-33,169	-23,359
Menos: Impuesto sobre la renta		-3,955	-5,893
Pérdida neta		-37,124	-29,252

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota cor	munes	Capital adicional pagado	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016		13,050	3,851,617	-2,220,663	1,644,004
Pérdida neta, año 2017 Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>0</u> 13,050	<u>0</u> 3,851,617	-29,252 -2,249,915	-29,252 1,614,752
Pérdida neta, año 2018		0	0	-37,124	-37,124
Transacciones con los accionistas Impuesto complementario Total de transacciones con los accionistas	and the second s	0	0	707	<u>-707</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1	0 3,050	0 3,851,617	-707 -2,287,746	-707 1,576,921

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	2017
Actividades de operación:			
Pérdida neta			
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo		37,124	-29,252
de las actividades de operación:	, "		
Depreciación y amortización			
Gastos por intereses	4	282,630	282,489
Impuesto sobre la renta	6	441,633	448,189
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	11	565	5,893
Cambios en activos y pasivos operativos:			25,716
Otros activos			
Otros pasivos		51,608	18,507
Efectivo generado de operaciones		17,599	-8,325
Intereses pagados			, .,
Impuesto sobre la renta pagado		-437,275	-451,584
Flujos de efectivo de las actividades de operación		-	-37,720
operación	_	319,636	253,913
Actividades de inversión:	•		
Adquisición de premiedad en la			
Adquisición de propiedad, equipo y mejoras	4	-67,564	-28,556
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	•	-67,564	-28,556
Actividades de financiamiento:	***		20,000
Pagos o préstamento:			4
Pagos a préstamos y bonos por pagar		-352,085	-337,777
Impuesto complementario		-707	•
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	-	-352,792	-2,626 -340,403
			-340,403
(Disminución) aumento neto en equivalentes de efectivo		-100,720	115.040
Equivalentes de efectivo al inicio del año		580,876	-115,046
Equivalentes de efectivo al final del año		480,156	695,922
	2000	700,100	580,876

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

(a) Constitución

I-Holding, S. A. es una sociedad anónima inscrita bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, y fue constituida el 4 de febrero de 2011.

Con fecha 7 de diciembre de 2016, se efectuó el redomicilio de la sociedad denominada l- Holding, S. A. de las Islas Vírgenes Británicas a la República de Panamá, de acuerdo a escritura pública número 12696.

(b) Operaciones

Esta Compañía inició sus operaciones el 1 de marzo 2013.

(c) <u>Domicilio Fiscal y Comercial</u>

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Parque Lefevre, Avenida Ernesto T. Lefevre, Edificio Siwireless.com #22 para el equipo contable y en Edificio I Storage, Parque Industrial Costa del Este para el negocio operativo, Panamá República de Panamá.

(d) Negocio y Subsidiarias

La principal actividad de I-Holding, S. A. es la tenencia accionaria en sus subsidiarias.

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias consolidadas 100% poseídas por I-Holding, S. A.:

- East Coast Solutions, Inc.: compañía constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según escritura pública del 20 de enero de 2010, la sociedad tiene entre sus principales objetivos: establecer, gestionar y llevar a cabo la compraventa de bienes muebles e inmuebles, financiamiento y correduría, en todos sus ramos.
- I Storage, Inc.: sociedad inscrita el 30 de noviembre de 2010, según escritura pública 532, los fines generales de la sociedad consisten en llevar a cabo negocios de almacenaje y bodegaje, empaque y distribución de mercancías y servicios complementarios y relacionados.
- Tesoro Preciado: sociedad inscrita el 31 de marzo de 2014, según escritura pública 4427, la sociedad se dedica principalmente a actividades de inversión en distintos tipo de activos y al desarrollo de diversas oportunidades de negocio.

En adelante, a l-Holding, S. A. y Subsidiarias se le denominará la "Compañía".



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad significativas adoptadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados, se detallan a continuación:

(a) Declaración de Cumplimiento

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 22 de marzo de 2019.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico y costo amortizado.

La Compañía registra sus instrumentos financieros en la fecha de negociación, la fecha en la cual un activo y pasivo es entregado a una entidad o por una entidad.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros consolidados son presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

(d) Base de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. El control existe cuando la Compañía está expuesta o tiene el derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria.

Para determinar el control, se toman en cuenta los derechos de votación potenciales que actualmente sean ejecutables o convertibles. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mísmo.

Saldos y Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Las transacciones entre subsidiarias, los saldos y las ganancias o pérdidas no realizadas o ingresos y gastos que surjan de las transacciones entre las subsidiarias son eliminadas al preparar los estados financieros consolidados.

(e) Medición a Valor Razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación (2)

(iii) Depreciación y amortización

Las partidas de propiedad, equipos y mejoras son depreciados desde la fecha que están instalados y están disponibles para su uso, o con respecto de activos construidos internamente, desde la fecha en que el activo esté completado y está disponible para su uso, utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos, excepto los terrenos que no se deprecian.

La vida estimada de los activos para el año corriente y comparativo es como sigue:

<u>Vida Útil</u>

Edificio y mejoras 30 años Mobiliario y equipos 3 a 5 años Equipo rodante 5 a 10 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y el valor residual son revisados en cada fecha de reporte y ajustados de ser necesario.

Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos son revisados a cada fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si hay un deterioro en su valor. Si dicho deterioro se evidencia el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado consolidado de resultados.

Bonos por Pagar

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que la Compañía recibe y estos son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Subsecuentemente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma está:

Elimina la volatilidad en los resultados causadas por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.

La Compañía no ha designado ningún pasivo como VRCR y no tiene intención de hacerlo. La Compañía evaluó la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados y considera que no existió ningún impacto significativo con la clasificación de los pasivos financieros al 1 de enero de 2018.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación (2)

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por almacenamiento y bodegaje son reconocidos mensualmente en el estado consolidado de resultados durante el término del arrendamiento.

En julio de 2014 el IASB emitió la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes", la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias". De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía, esta norma no ha tenido un impacto en las políticas contables de reconocimiento de los

(K) Gastos de Intereses

Los gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados a medida que se devengan bajo el método de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva, es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos originados, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo.

- Impuesto sobre la Renta El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.
- Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) A la fecha de los estados financieros consolidados hay normas que no han sido aplicadas
 - NIIF 16 "Arrendamientos"

NIIF 16 fue emitida por el IASB en el año 2016 con fecha de aplicación efectiva por las entidades a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida.

NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos. CINIIF 4 determinación sí un contrato contiene un arrendamiento. SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financieros para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

Hasta la fecha la Compañía no ha calculado un impacto preliminar de la adopción de esta nueva norma, pero se espera que no tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados, y no se efectuó una adopción anticipada de dicha norma.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado consolidado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía, la administración supervisa directamente la información contable, y vela por establecer controles internos apropiados.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, líquidez mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las cuentas por cobrar se encuentran al día. El depósito a la vista es mantenido en un Banco con calificación de A.pa según la calificadora Equilibrium.

La Compañía da seguimiento a la concentración del riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	<u>Depósitos (</u>	en Bancos	Cuentas por cobra		
Concentración por Sector:	<u>2018</u>	<u>2017</u>	2018	2017	
Instituciones financieras	<u>480,156</u>	<u>580,876</u>	<u>101,305</u>	<u>89,823</u>	
Concentración Geográfica: Panamá	<u>480,156</u>	<u>580,876</u>	<u>101,305</u>	<u>89,823</u>	

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía castigó cuentas por cobrar por B/.25,716.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

(b) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en cumplir sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que se liquiden en efectivo u otro activo financiero. La Compañía administra la liquidez para asegurarse que tendrán suficiente efectivo para hacer frente a sus pasivos cuando estos venzan. Usualmente la

Compañía mantiene suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones corrientes. La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos y activos financieros, en agrupaciones de vencimiento contractual por el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera:

<u>2018</u>	<u>Valor en libros</u>	Monto nominal bruto <u>(salidas)/entradas</u>	<u>Hasta 1 año</u>	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros Bonos por pagar Activos financieros	<u>7.061.402</u>	(9,990,675)	_(789,656)	(4,188,281)	_(5,012,738)
Depósitos en bancos Cuentas por cobrar	480,156 <u>81,704</u> <u>561,860</u>	480,156 _81,704 _561,860	480,156 _81,704 _561,860	-	-
<u>2017</u>	<u>Valor en libros</u>	Monto nominal bruto <u>(salidas)/entradas</u>	<u>Hasta 1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Pasivos financieros Bonos por pagar Activos financieros	7.413.487	(10,554,063)	(789,656)	(4,128,281)	_(5,636,125)
Depósitos en bancos Cuentas por cobrar	580,876 89,823 670,699	580,876 89,823 670,699	580,876 89,823 670,699	,	

Para los activos y pasivos financieros no derivados, el monto nominal bruto es medido con base en los flujos de efectivo no descontados e incluyen los intereses estimados a pagar y por cobrar, razón por la cual difieren de los importes presentados en el estado consolidado de situación financiera.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

Activos:	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2018</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos Cuentas por cobrar Total	480,156 <u>81,704</u> 561,860	-	*	480,156 <u>81,704</u> 561,860
Pasivos: Bonos por pagar Posición neta	370,583 191,277	2,558,878 (2,558,878)	<u>4,131,941</u> (4,131,941)	7,061,402 (6,498,542)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Activos:	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2017</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos Cuentas por cobrar Total	580,876 <u>89,823</u> <u>670,699</u>			580,876 89,823 670,699
Pasivos: Bonos por pagar Posición neta	359,129 311,570	<u>2,341,103</u> (2,341,103)	4,713,255 (4,713,255)	7,413,487
Dingen de	111111111111111111111111111111111111111	TELETTINO)	14.7 13.233)	(6,742,788)

(c) Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que se mantengan dentro de los parámetros aceptables.

Riesgo de tasa de interés:

La Compañía está expuesta al riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. Con respecto a los instrumentos financieros que devengan intereses, la política de la Compañía es la de mantener en su portafolio un porcentaje alto en instrumentos financieros con poca volatilidad en el precio cuando las tasas de interés de mercado fluctúen.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o la fecha de vencimiento. Se excluyen aquellos activos financieros que no tengan vencimiento o que no estén expuestos significativamente al riesgo de tasa de interés.

Pasivos financieros: Bonos por pagar Total	Hasta 1 <u>año</u> 370,583	De 1 a 5 <u>años</u>	2018 Más de 5 años	<u>Total</u>
	370,583	2,558,878 2,558,878	<u>4,131,941</u> <u>4,131,941</u>	7,061,402 7,061,402
Pasivos financieros: Bonos por pagar Total	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	2017 Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
	359,129 359,129	2,341,103 2,341,103	4,713,255 4,713,255	<u>7,413,487</u> <u>7,413,487</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, personas, tecnología e infraestructuras, factores externos y aspectos legales que no estén relacionados con los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en su reputación.

La administración es la principal responsable por el diseño y desarrollo de controles sobre el riesgo operacional, y es también responsable para la implementación de tales políticas.

(4) Propiedad, Equipos y Mejoras

Las propiedades, equipo y mejoras se resumen a continuación:

2018						
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	Mobiliario y <u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	Equipo <u>Rodante</u>	<u>Total</u>
Costo: Al inicio del año Adiciones Al final de año	1,550,000 1,550,000	7,645,110 7,645,110	34,016 4,496 38,512	582,557 63,068 645,625	25,000 25,000	9,836,683 <u>67,564</u> 9,904,247
Depreciación acumulada: Al inicio del año Gasto del año Al final del año Saldo neto	1,550,000	1,231,712 254,837 1,486,549 6,158,561	26,199 2,957 29,156 9,356	60,995 20,669 81,664 563,961	20,140 4,167 24,307 693	1,339,046 282,630 1,621,676 8,282,571
				<u>017</u>		
Costo:	<u>Terreno</u>	Edificio	Mobiliario y <u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	Equipo <u>Rodante</u>	<u>Total</u>
Al inicio del año Adiciones	1,550,000	7,645,110	31,450 2,566	556,567 25,990	25,000	9;808,127 28,556
Al final de año	1,550,000	7,645,110	34,016	<u>582,557</u>	25,000	9,836,683
Depreciación acumulada: Al inicio del año Gasto del año Al final del año Saldo neto	1,550,000	976,875 254,837 1,231,712 6,413,398	21,794 <u>4,405</u> <u>26,199</u> <u>7,817</u>	41,915 19,080 60,995 521,562	15,973 4,167 20,140 4,860	1,056,557 <u>282,489</u> 1,339,046 8,497,637
(5) Otros Activos						
•					<u>2018</u>	2017
	Cuentas por cobrar Crédito fiscal ITBMS					
						92,385
	lmpu	esto sobre l	a renta estim	ado	33,765	37,720
	Depc	sitos en gar	antía y otros		<u>1,381</u>	<u>1,884</u>
<u>87,932</u> <u>131,98</u>						

Al 31 de diciembre de 2018, se presenta un crédito fiscal de ITBMS por B/.33,185 (2017: B/.92,385), los cuales podrán ser descontados por la empresa al momento de liquidar el ITBMS cobrado sobre los servicios de almacenaje.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Bonos Corporativos por Pagar

En agosto de 2016, I-Holding, S. A., obtuvo autorización para una emisión de bonos por la suma de US\$8,000,000 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma global, nominativa, rotativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil dólares US\$1,000 y sus múltiplos, los cuales fueron ofrecidos a su valor nominal. Los bonos fueron emitidos en múltiples series dentro de un programa rotativo en el cual el saldo del capital de los bonos emitidos y en circulación, en ningún momento podrá exceder de ocho millones de dólares con 00/100 US\$8,000,000. La serie A fue ofrecida el 1 de septiembre de 2016 por el monto total aprobado para el programa rotativo de bonos. El vencimiento de la serie A de los bonos será el 1 de septiembre de 2028. La tasa de interés para la serie A será variable y la misma será el resultado de la suma de la tasa Libor de 3 meses más un margen de 3.5%, cuyo resultado no puede ser menor a 5.75%.

La Compañía constituyó un fideicomiso de garantía con un tercero a favor de los tenedores de los bonos, que mantiene terreno propiedad de la Compañía.

Emisión Pública – I-Holding, S. A. Emisión de B/.8,000,000-Resolución SMV No.524-16 de 11 de agosto de 2016

<u>Serie</u>	Fecha de <u>Colocación</u>	Tasa de <u>interés</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Serie."A"	Septiembre 1, 2016	Libor 3 meses + 3.50%	Septiembre 1, 2028	Total	7,061,402 7,061,402	7,413,487 7,413,487
			Bonos por pagar porción a corto pla Bonos por pagar porción a largo pla		370,583 <u>6,690,819</u> <u>7,061,402</u>	359,129 <u>7,054,358</u> <u>7,413,487</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el gasto de intereses sobre los bonos por pagar asciende a B/.441,633 (2017; B/.448,189).

La Compañía presenta las siguientes restricciones para: realizar cambios mayores al 25% en la composición accionaria de la Compañía ya que debe tener la aprobación del 100% de los tenedores y se debe mantener un servicio de deuda mínimo para el pago de dividendos.

La Compañía no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus bonos corporativos por pagar.

(7) Acciones Comunes

Administración de Capital

Las acciones comunes de la Compañía son de B/.13,050 (2017: B/.13,050), el cual está representado por 13,050 (2017: 13,050) acciones con un valor nominal de B/.1 cada una. El capital autorizado de la Compañía es de B/.20,000.

La administración de la Compañía considera que mantiene un capital adecuado para sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía presenta un capital adicional pagado de B/.3,851,617 (2017: B/.3,851,617).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Gastos Generales

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Electricidad, agua y teléfono Publicidad Honorarios profesionales Mantenimiento Impuestos varios Deterioro cuentas por cobrar Otros	146,322 45,583 118,633 89,108 26,611 53,703 479,960	125,927 30,960 143,377 98,061 27,110 25,716 _57,380 508,531

(9) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene litigios o reclamaciones en su contra que puedan originar un efecto adverso significativo en su situación financiera o en el resultado de sus operaciones.

(10) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

	Pers <u>Gerencia</u>	2. 2		oañías Onadas
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	2018	2017
Gastos de personal			:1111112222222277.1221212	lax sections and sections are sections and sections are sections and sections are sections are sections and sections are s
Honorarios Profesionales	<u> 19,500</u>	<u> 19.500</u>		

Al 31 de diciembre de 2018, no hay beneficios otorgados a largo plazo al personal gerencial clave de la Compañía.

(11) Impuestos sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera.

En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos de cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones bancarias en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Impuestos sobre la Renta, continuación

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a las personas jurídicas que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, a determinar como base imponible para el cálculo del impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

- i. La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), y
- ii. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67% por la tasa del 25%; es decir, el 1.17% de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es superior al 25% la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria, quien podrá autorizar la no aplicación hasta por un término de tres años.

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

El împuesto sobre la renta corriente utilizando el cálculo de impuesto tradicional se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdida financiera antes de impuesto sosbre la renta	(33,169)	(23,359)
Costos y gastos no deducibles	27,120	70,505
Arrastre de pérdidas	(15,822)	(23,573)
Renta gravable neta	18,822	23,573
Impuesto sobre la renta corriente	<u>3,955</u>	5,893

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según la legislación vigente es de 25% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables el que resulte mayor.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha calculado impuesto sobre la renta diferido por considerar que no habrá ingresos gravables suficientes en el corto plazo para absorber los impuestos diferidos.

(12) Información de Segmentos

Las operaciones de la Compañía se encuentran concentradas en el servicio de almacenaje y bodega, ubicado en la República de Panamá. La controladora o tenedora solo posee la tenencia de las acciones.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la líquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nível 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la administración de la Compañía pueda acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nível 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	20	18	20	17
<u>Activos</u>	Valor	Valor	Valor	Valor
	<u>en libros</u>	<u>Razonable</u>	<u>en libros</u>	<u>Razonable</u>
Depósitos en bancos	480,156	480,156	580,876	580,876
Cuentas por cobrar	<u>81,704</u>	81,704	89,823	89,823
Total	<u>561,860</u>	561,860	670,699	670,699
<u>Pasivos</u> Bonos por pagar Total	7,061,402 7,061,402 21	6,819,402 6,819,402	7,413,487 7,413,487	7,842,545 7,842,545

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Depósitos en bancos y cuentas por cobrar

Para estos instrumentos financieros, su valor razonable representa el monto por cobrar a la fecha de reporte.

La siguiente tabla analiza el valor razonable de los instrumentos financieros que no se llevan a valor razonable clasificados por nivel se clasifican de la siguiente forma:

2018

Descripción

Nivel 3

Pasivos:

Bonos por pagar

6,819,402

2017

Descripción

Nivel 3

Pasivos:

Bonos por pagar

7.842,545

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero

Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados

Bonos por pagar

Flujos futuros de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para nuevos bonos con vencimiento remanente similar.

(14) Aspectos Regulatorios

A partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, el cual fue modificado por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011, y mediante el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversiones; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de los estados financieros y otra información.



I-HOLDING, S. A. Y SUBSIDIARIAS (Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Total				Tesoro		East Coast
Activos	Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	I-Holding, S. A.	Preciado	l Storage, Inc.	Solution, Inc.
Depositos a la vista en bancos Cuentas por cobrar clientes y otros Activos corrientes	480,156 81,704 561,860		480,156 81,704	407,045		71,682 81,154	1,429
Propiedades, equipo y mejoras, neto	8,282,571)	8,282,571	000, 104	ř .	6,732,571	1,550,000
Otros activos Activos no corrientes Total de activos	87,932 8,370,503 8,932,363	14,995,309 14,995,309 14,995,309	15,083,241 23,365,812 23,927,672	9,991,208 9,991,208 10,398,803	2,496,802 2,496,802 2,496,802	2,380,921 9,113,492 9,266,328	214,310 1,764,310 1,765,739
Pasivos y Patrimonio Pasivos: Bonos por pagar a corto plazo Intereses acumulados por pagar Pasivos corrientes	370,583 77,693 448,276	1 1 1	370,583 77,693 448,276	370,583 77,693 448,276	1 1		1 1 1
Bonos por pagar a largo plazo Préstamos por pagar a largo plazo Otros pasivos Pasivos no corrientes Total de pasivos	6,690,819 216,347 6,907,166 7,355,442	14,983,809 14,983,809 14,983,809	6,690,819 14,983,809 216,347 21,890,975 22,339,251	6,690,819 1,782,293 2,000 8,475,112 8,923,388	2,499,451	8,901,152 214,347 9,115,499 9,115,499	1,800,913 1,800,913 1,800,913
Patrimonio: Acciones comunes _s Capital adicional pagado Déficit acumulado Total del patrimonio Total de pasivos y patrimonio	13,050 3,851,617 -2,287,746 1,576,921 8,332,363	11,500	24,550 3,851,617 -2,287,746 1,588,421 23,927,672	13,050 1,893,802 -431,437 1,475,415 10,398,803	500 -3,149 -2,649 2,496,802	1,957,815 -1,807,986 150,829 9,266,328	10,000 -45,174 -35,174 1,765,739

Véase el informe del contador publico autorizado que se acompaña.

I-HOLDING, S. A. Y SUBSIDIARIAS (Panamá, Republica de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	I-Holding, S. A.	Tesoro <u>Preciado</u>	l Storage, Inc.	East Coast Solution, Inc.
Ingresos Ingresos por alquiler Otros ingresos	1,288,148	23,000	1,311,148	6,972	1 1	1,288,148	23,000
Costo de las ventas Ganancia bruta en ventas	1,281,029	23,000	1,304,029	6,972		1,274,057	23,000
Gastos generales y administrativos Gastos de intereses de bonos por pagar	441,633	F	441,633	i		441,633	¥
Gastos de personal Denteciación y amortización	109,975	• •	109,975		f i	109,975	4 1
Gastos generales	479,960	23,000	502,960	45,043	711	435,295	21,911
Total de gastos generales, administrativos y financieros	1,314,198	23,000	1,337,198	45,043	711	1,269,533	21,911
Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta Menos: Impuesto sobre la renta	-33,169	3 1 <u>.</u>	-33,169	-38,071	77	4,524 -3,955	1,089
Pérdida neta	-37,124	V	-37,124	-38,071	-711	569	1,089

Véase el informe del contador publico autorizado que se acompaña.

I-HOLDING, S. A. Y SUBSIDIARIAS (Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

					ŀ		12000
	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	I-Holding, S. A.	Preciado	l-Storage, Inc.	Solution, Inc.
Acciones comunes Saldo al ínicio del año y al final del año	13,050	11,500	24,550	13,050	200	1,000	10,000
<u>Capital adicional pagado</u> Saldo al inicio y al final del año	3,851,617	1	3,851,617	1,893,802		1,957,815	7
Déficit acumulado Saldo al inicio del año	-2,249,915	1 1	2,249,915	-393,366	-2,438	-1,807,848	-46,263
impuesto complementario Pérdida neta	-37,124		-37,124	-38,071	-711	569	1,089
Saldo al final del año	-2,287,746		-2,287,746	431,437	-3,149	-1,807,986	-45,174
Total de patrimonio	1,576,921	11,500	1,588,421	1,475,415	-3,149	-1,807,986	-45,174

Véase el informe del contador publico autorizado que se acompaña.

REPUBLICA DE PANAIVA

3

5

6

8

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

POSTALIA

REPUBLICA DE PANAMA PAPEL NOTARIAL





NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA----En la ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veintiséis (26) días del mes de marzo del dos mil diecinueve (2019), ante mí, RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, NOTARIO PUBLICO DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA, portador de la cédula de identidad personal número cuatro- ciento cincuenta y siete- setecientos veinticinco (4-157-725), comparecieron personalmente los señores ARTURO TAPIA VELARDE, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - doscientos siete- doscientos ochenta y siete (8-207-287), JORGE CARDOZE **EIGH**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - cuatrocientos noventa - doscientos noventa y nueve (8-490-299) y **RUBEN** RAUL RIVAS DUARTE, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - setecientos cuatro- dos mil dos (8-704-2002), Presidente, Tesorero y Contralor respectivamente de I HOLDING, S.A. quienes con 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 (Antes Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá, por ese medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al periodo del uno (1) de enero de dos mil dieciocho (2018) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciocho (2018).--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 deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999), modificado mediante Ley 67 de uno (1) de septiembre de 2011 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 su juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los esultados de las operaciones de <u>I HOLDING, S.A.</u> para el período correspondiente del primero (1) de enero de dos mil dieciocho (2018) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciocho

UNAMA NO UNAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL GRECUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE	CIRCUITO DE P L CIRCUITO DE P L CIRCUITO DE P LO DE PANAMA N
TO DE PANAMA DECIMA DEL MA DEL LUCA PANAMA NOTARIA DEL CREGITO DE PANAMA DEL CREGITO DE PANAMA DECIMA DECIMA DE	LCBRCUITO DE TO DE PANAMA N TO DE PANAMA N EL CIRCULTO DE
UTO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA DECENA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUTO DE PANA	CONTRACTORS DE PANASIA ATO DE PANASIA
CUITO DE PANAMA ADECIMA DELCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO D	MITO DE PANAMA MITO DE PANAMA DEL CIRCUMO DE
. DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUTO	A DEL CIRCUITO I A DEL CIRCUITO DE PANAS ACUTO DE PANAS ACUTO DE PANAS
((2018)	
d. Que los firmantes:	
d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la e	
d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la informada de la control interno que garanticen que toda la control interno que garanticen que de la control interno que garanticen que	
importancia sobre <u>I HOLDING, S.A.</u> sean hechas de su conocimiento, particularmente	
período en el que los reportes han sido preparados	
d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de <u>I HOLDING, S.A.</u> den	
noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.	
d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectivic	
controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha	
e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores <u>GONDON, GONZALEZ Y AS</u>	<u>OCIADOS</u> ,
o siguiente:	
e. 1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operac	
controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de <u>I HOLDING,</u>	S.A. para
registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquie	
existente en los controles internos	
e. 2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros e	empleados
que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de <u>I HOLDING,</u>	<u>S.A</u>
. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no d	le cambios
significativos en los controles internos de <u>I HOLDING, S.A.</u> o cualesquiera otros fac	ctores que
puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su e	valuación,
hcluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debi	lidades de
mportancia dentro de la empresa	
esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado	
de la República de Panamá	
Para constancia le fue leída a los compareciente esta Declaración Notarial en presen	ıcia de los
testigos instrumentales señores CARMEN RODRIGUEZ, con cédula de identidad person	nal número
ocho- setecientos diez- mil quinientos cincuenta y dos (8-710-1552) y GIOVANNA GC)NZALEZ,
con cédula de identidad personal número ocho- setecientos treinta y tres- ciento setent	a y cuatro
8-733-174) mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad a quienes conc	ozco y son

MA NOLMO.

DE PANAMANOTARIA DES CRECUTO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA DECIMA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOT

ATTARIA DECI

IA DEL CIRCULIO DE PANAMAINIFIAMIA DES RCUPTO DE PANAMA NOTARIADECIMA DEL MA NOTARIO RAIL CASTILLO NOTARIA DE PROTOTOS DE DANIMA A SENTADA A DEFENSA A DE PROTOTOS DE DANIMA A SENTADA A DEFENSA A DE







POSTALIA

-	DE PANAMA NOTARIA DEL ONTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUITO DE PANAMA
	hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firmar
	todos por ante mí, el Notario que doy fe
STATE	Panamá 26 de marzo del 2019.
	ARTURO TAPIA VELARDE
The second name of the second na	JORGE CARDOZE LEIGH RUBEN RAUL RIVAS DUARTE
	CARMEN RODRIGUEZ GIOVANNA GONZALEZ
	LIC. BAUL IVAN CASTILLO SANJUR Notario Público Décimo