REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre 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. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

El Emisor actúa como empresa tenedora de las acciones de I Storage, Inc., East Coast Solutions, Inc. y Tesoro Preciado, en donde en su conjunto ofrecen los servicios de almacenaje, distribución de mercancía y servicios complementarios relacionados a la industria de mini depósitos y espacios de alquiler. Actualmente, el emisor es propietarios en un 100% de la cadena de alquiler de mini depósitos I Storage Mini-Depósitos.

El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de I Holding, S.A. y Subsidiarias para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018.

A. Liquidez

Para el tercer trimestre del 2018, I Holding mantiene en uno punto treinta y ocho (1.38) la razón corriente, reflejando una disminución de aproximadamente 5% en comparación con el trimestre anterior, y esto se debe principalmente a que se ha reflejado una reducción de los depósitos a la vista en bancos. A pesar de la disminución reflejada en los activos corrientes, el emisor aún maneja en forma adecuada la distribución y uso de estos, orientándolos para el crecimiento y operación de la empresa.

El activo corriente que suma un total de US\$617,414 está compuesto en un ochenta y un por ciento (81%) en depósitos a la vista banco y el restante de diecinueve por ciento (19%) corresponde a las cuentas por cobrar porción corriente de los alguileres de mini depósitos.

Con relación a los pasivos corrientes, para el tercer trimestre del 2018 se mantiene la misma estructura del trimestre anterior, en donde el saldo de US\$375,494 corresponde a la porción corriente de la cuenta por pagar de los bonos corporativo, lo que a su vez representa un ochenta y cuatro por ciento (84%) del total de pasivos corrientes. El saldo remanente en los pasivos corrientes de US\$70,680 corresponde a los intereses acumulados por pagar porción corriente.

Para el trimestre comprendido del 1 de agosto al 30 de octubre del 2018, hemos reportado un incremento a 5.92519% de 5.83% en la tasa de interés de los bonos corporativos. El saldo de capital al 30 de septiembre de 2018 suma un total de US\$7,148,920.



No se refleja ninguna partida extraordinaria con relación a los compromisos adquiridos por la empresa a corto o largo plazo.

B. Recursos de Capital

A la fecha del informe, I Holding refleja un aumento en su déficit acumulado de 1.03%, en comparación al mismo periodo del año 2017, esta reducción en el ingreso se debe principalmente a una baja en las ventas reportadas durante los primeros tres trimestres del año. Situación que estamos mitigando mediante un plan estratégico de publicidad y la reducción del gasto administrativo.

Igualmente, y siguiendo este mismo orden, cabe resaltar que la empresa mantiene su flujo de caja positivo de aproximadamente medio millón, administrado estratégicamente para cubrir los periodos de baja producción.

El índice de endeudamiento de I Holding al 30 de septiembre 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

Como resultado de una reducción de cinco punto cuarenta y ocho por ciento (5.48%) en las ventas brutas del periodo, en comparación con el mismo periodo del año anterior, I Holding cerró el tercer trimestre del 2018 con una pérdida neta de -US\$22,492. Actualmente la empresa mantiene el margen de utilidad operativa en 31% lo que le ha permitido hacer frente a su compromiso a corto plazo con los tenedores registrados.

De igual modo, cabe resaltar que el rubro de depreciación y amortización representa el 22% de sus gastos generales por lo que ese impacto se traduce en que la empresa mantiene un flujo de caja libre positivo.

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 I Holding su única sede queda ubicada en el sector industrial de Costa del Este por lo tanto la perspectivas de crecimiento para el 2018 son bastantes moderadas.

II. Resumen Financiero

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



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA 30/09/18	TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/18	TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/18	TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/17	TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/17
Ventas o Ingresos Totales	B/.963,400	B/.633,388	B/.308,392	B/.1,318,133	B/.1,018,633
Ganancia Neta en Ventas	B/.950,164	B/.622,422	B/.304,512	B/.1,290,965	B/.998,685
Margen Operativo	98.63%	98.27%	98.74%	97.94%	98.04%
Gastos Generales y Administrativos	-B/.972,656	-B/.642,645	-B/.314,848	-B/.1,314,324	-B/.965,952
Utilidad o Pérdida Neta	-B/.22,492	-B/.20,223	-B/.10,336	-B/.29,252	B/.32,733
Acciones emitidas y en circulación	13,050	13,050	13,050	13,050	13,050
Utilidad o Pérdida por Acción	-B/.1.72	-B/.1.55	-B/.0.79	-B/.2.24	B/.2.51
Depreciación y Amortización	-B/.211,883	-B/.141,257	-B/.70,633	-B/.282,489	-B/.211,888

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	30/09/18	30/06/18	31/03/18	31/12/17	09/30/17
Activo Circulante	B/.617,414	B/.641,417	B/.653,445	B/.670,699	B/.752,168
Activos Totales	B/.9,049,021	B/.9,140,964	B/.9,228,945	B/.9,300,325	B/.9,454,865
Pasivo Circulante	B/.446,174	B/.441,005	B/.435,905	B/.432,464	B/.427,903
Deuda a Largo Plazo	B/.7,011,294	B/.7,106,137	B/.7,188,625	B/.7,253,105	B/.7,350,224
Acciones Preferidas	-	-	-	-	-
Capital Pagado	3,864,667	3,864,667	3,864,667	B/.3,864,667	B/.3,864,667
Utilidades Retenidas	-B/.2,273,114	-B/.2,270,845	-B/.2,260,252	-B/.2,249,911	-B/.2,187,929
Patrimonio Total	B/.1,591,553	B/.1,593,822	B/.1,604,415	B/.1,614,756	B/.1,676,738
RAZONES FINANCIERAS:					
Dividendo/Acción	-	-	-	-	-
Deuda Total/Patrimonio	4.69	4.74	4.75	4.76	4.64
Capital de Trabajo	B/.171,240	B/.200,412	B/.217,540	B/.238,235	B/.324,265
Razón Corriente	1.38	1.45	1.50	1.55	1.76
Utilidad Operativa/Gastos Financiero	2.93	2.85	2.81	2.88	2.96

III. Estados Financieros del Emisor / Garantes o Fiadores

Estados Financieros Trimestrales al 30 de septiembre de 2018 de I Holding, S.A. Ver anexo 1.

IV. Certificación del Fiduciario

Se adjunta certificaciones del Fiduciario. Ver anexo 2.

V. Divulgación

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

FIRMA(S)

Arturo Tapia Velarde Representante Legal

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

30 de septiembre de 2018



34

(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

	Anexo
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados	2
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	3





INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

A la Junta Directiva y Accionistas de I-Holding, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de I Holding, S.A. y Subsidiaria en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados, estado de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve (9) meses terminados en esa fecha, y notas con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2018, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

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





Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de I Holding, S.A. y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis () meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Rubén Raúl Rivas C.P.A. # 7169

Panamá, República de Panamá 17 de agosto de 2018

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	<u>Nota</u>	2018	<u>2017</u>
Depósitos a la vista en bancos		497,190	580,876
Cuentas por cobrar clientes y otros		120,224	89,823
Activos corrientes		617,414	670,699
Propiedad, equipo y mejoras, neto	6	8,347,484	8,497,637
Otros activos	5	84,123	131,989
Activos no corrientes		8,431,607	8,629,626
Total de activos		9,049,021	9,300,325
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:	_		0.00 4.00
Bonos por pagar a corto plazo	7	375,494	359,129
Intereses acumulados por pagar Pasivos corrientes		70,680	73,335
rasivos correntes		446,174	432,464
Bonos por pagar a largo plazo	7	6,773,426	7,054,358
Otros pasivos		237,868	198,747
Pasivos no corrientes		7,011,294	7,253,105
Total de pasivos		7,457,468	7,685,569
Patrimonio:			
Acciones comunes	8	13,050	13,050
Capital adicional pagado	8	3,851,617	3,851,617
Déficit acumulado		-2,273,114	2,249,911
Total de patrimonio		1,591,553	1,614,756
Total de pasivos y patrimonio		9,049,021	9,300,325
		×	

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído 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 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	2017
Ingresos			
Ingresos por alquiler		958,282	1,013,822
Otros Ingresos		5,118	4,811
Costo de ventas		-13,236	-19,948
Ganancia bruta en ventas		950,164	998,685
Gastos generales, administrativos y financieros			
Gastos por intereses de bonos por pagar	7	324,798	337,148
Gastos de personal	11	81,956	45,816
Depreciación y amortización	6	211,883	211,888
Gastos generales	9, 11	354,019	371,100
Total de gastos generales, administrativos y financieros		972,656	965,952
Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta		-22,492	32,733
Menos: Impuesto sobre la renta		0	0
Pérdida neta		-22,492	32,733

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 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Déficit <u>acumulado</u>	Total de <u>patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016		13,050	3,851,617	-2,220,664	1,644,003
Pérdida neta, año 2017 Saldo al 31 de diciembre de 2017		13,050	3,851,617	-29,252 -2,249,916	-29,252 1,614,751
Pérdida neta, año 2018		0	0	-22,492	-22,492
Transacciones con los accionistas Impuesto complementario		0	0	-707	-707
Total de transacciones con los accionistas Saldo al 30 de junio de 2018		13,050	3,851,617	-707 -2,273,114	-707 1,591,553

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 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	2017
Actividades de operación:		00.400	00.700
Pérdida neta		-22,492	32,733
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	6	211,883	211,888
Gastos por intereses	7	324,798	337,148
Descarte de activos fijos		0	0
Impuesto sobre la renta	12	0	0
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar		0	0
Cambios en activos y pasivos operativos:			47.000
Otros activos		17,465	-47,396
Otros pasivos		39,121	-2,070
Efectivo generado de operaciones		007.450	000 004
Intereses pagados		-327,453	-339,684
Impuesto sobre la renta pagado		0	192,619
Flujos de efectivo de las actividades de operación		243,322	192,019
Actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, equipo y mejoras	6	-61,730	-24,668
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		-61,730	-24,668
Actividades de financiamiento:			
Producto de préstamos y bonos por pagar		0	0
Pagos a préstamos y bonos por pagar		-264,567	-252,336
Impuesto complementario		-711	-2,626
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		-265,278	-254,962
(Disminución) aumento neto en equivalentes de efectivo		-83,686	-87,011
Equivalentes de efectivo al inicio del año		580,876	696,422
Equivalentes de efectivo al final del año		497,190	609,411
-darranginge as electric at their act and			

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





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

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. La principal actividad de I-Holding, S. A. es la tenencia accionaria en sus subsidiarias. Esta Compañía inició sus operaciones el 1 de marzo 2013.

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.

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 I-Holding, S. A. y Subsidiarias se le denominará la "Compañía".

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.

(2) Base de Preparación

(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 octubre de 2018.

(b) Base de Medición

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





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación, continuación

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.

(3) 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) Base de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. El control existe cuando la Compañía esta 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 mismo.

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.

(b) 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.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a cobrar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Compañía reconoce transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(c) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro. La administración evalúa a cada fecha de reporte, si hay alguna evidencia objetiva de que ha incurrido en deterioro de una cuenta por cobrar. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo es rebajado por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados como una provisión de pérdida por deterioro.

(d) Propiedad, equipos y mejoras

(i) Reconocimiento y medida

Las propiedades comprenden terrenos y edificios. Las propiedades y equipos son valorizados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. 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.

Cualquier ganancia o pérdida de la venta de un elemento de propiedad, mobiliarios y equipo (calculadas como la diferencia entre el monto procedente de la disposición y el valor según libros de la partida) son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

(ii) Costos subsiguientes

Los desembolsos subsecuentes son capitalizados sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el desembolso fluyan hacia la Compañía. Las reparaciones y mantenimientos menores se registran como gastos cuando se incurren.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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:

Vida Útil

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.

(iv) Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dicha construcción. También se incluyen los costos de financiamiento que son directamente atribuibles a las construcciones en proceso. La capitalización de los costos de financiamiento termina cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo calificado para su uso o venta se hayan terminado. Al finalizar el proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de los activos fijos relacionados.

(e) 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.

(f) 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.

(g) Reconocimiento de ingresos

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

A ppl

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(h) 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.

- (i) 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.
- (j) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
 A la fecha de los estados financieros consolidados hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:
 - 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 están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - 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.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía está en proceso de evaluar el posible impacto de esta norma en los estados financieros consolidados.

NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes"

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". Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro. Bajo la NIIF 15 se establece que se reconozcan los ingresos de tal forma que reflejen la transferencia de control de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que exprese la contraprestación a la cual la Compañía espera tener derecho.

La Compañía está en proceso de evaluar el posible impacto de esta norma en los estados financieros consolidados.

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 si 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.

NIC 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 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 espera efectuar una adopción anticipada de dicha norma.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) 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, liquidez 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 30 de septiembre 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:

	Depósitos en Bancos		Cuentas po	or cobrar
Concentración por Sector:	<u>2018</u>	2017	2018	2017
Instituciones financieras	<u>497,190</u>	<u>580,876</u>	120,224	89,823
Concentración Geográfica: Panamá	<u>497,190</u>	<u>580,876</u>	120,224	89,823

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

(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.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

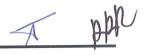
La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos y activos financieros, en agrupaciones de vencimiento contractual por el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera:

<u>2018</u>	Valor en libros	Monto nominal bruto <u>(salidas)/entradas</u>	Hasta 1 año	De 1 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Pasivos financieros Bonos por pagar	7,148,920	(9,967,531)	(789,656)	(4,188,281)	(4,989,594)
Activos financieros Depósitos en bancos Cuentas por cobrar	497190 <u>120,224</u> 617,414	497,190 120,224 617,414	497,190 120.224 617,414	0 0	0 0 0
	-				
<u>2017</u>	<u>Valor en libros</u>	Monto nominal bruto (salidas)/entradas	<u>Hasta 1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
2017 Pasivos financieros Bonos por pagar	<u>Valor en libros</u> <u>7,413,487</u>	nominal bruto	<u>Hasta 1 año</u> <u>(789,656)</u>		

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:

	Hasta 1	De 1 a 5	2018 Más de 5	Total
Activos:	<u>año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	Total
Depósitos en bancos Cuentas por cobrar Total	497,190 120,224 617,414	0 0 0	0 0 0	197,190 120,224 617,414
<u>Pasivos:</u> Bonos por pagar Posición neta	375,494 241,920	2,505,955 (2,505,955)	4,267,471 (4,267,471)	7,148,920 (6,531,506)



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2017</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos Cuentas por cobrar Total	580,876 89,823 670,699	0 0 0	0 0 0	580,876 89,823 670,699
<u>Pasivos:</u> Bonos por pagar <u>Posición neta</u>	359,129 311,570	_2,341,103 _(2,341,103)	_4,713,255 _(4,713,255)	

(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.

	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2018</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	<u>375,494</u>	2,505,95 <u>5</u>	<u>4,267,471</u>	<u>7,148,920</u>
Total	375,494	2,505,955	<u>4,267,471</u>	<u>7,148,920</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2017</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	359,129	2,341,103	4,713,255	<u>7,413,487</u>
Total	359,129	2,341,103	4,713,255	7,413,487

(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.

(5) Otros Activos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Crédito fiscal ITBMS Impuesto sobre la renta estimado Depósitos en garantía y otros	45,022 37,720 <u>1,381</u> <u>84,123</u>	92,385 37,720 <u>1,884</u> 131,989

Al 30 de septiembre de 2018, se presenta un crédito fiscal de ITBMS por B/.45,022 (2017: B/.92,385), los cuales podrán ser descontados por la empresa al momento de liquidar el ITBMS cobrado sobre los servicios de almacenaje.

(6) Propiedad, Equipos y Mejoras

Las propiedades, equipo y mejoras se resumen a continuación:

		<u>2018</u>				
	Terreno	<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 <u>0</u> 1,550,000	7,645,110 0 7,645,110	34,015 <u>4,277</u> <u>38,292</u>	582,514 <u>57,453</u> <u>639,967</u>	25,000 0 25,000	9,836,639 <u>61,730</u> <u>9,898,369</u>
Depreciación acumulada: Al inicio del año Gasto del año Al final del año Saldo neto	0 0 0 1,550,000	1,231,712 191,128 1,422,840 6,222,270	26,199 2,310 28,509 9,827	60,995 <u>15,320</u> 76,315 563,652	20,140 3,125 23,265 1,735	1,339,046 <u>211,883</u> <u>1,550,929</u> <u>8,347,484</u>





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Propiedad, Equipos y Mejoras, continuación

				<u>017</u>		
	<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 0 1,550,000	7,645,110 0 7,645,110	31,450 2,566 34,016	556,567 <u>25,990</u> <u>582,557</u>	25,000 0 25,000	9,808,127 <u>28,556</u> <u>9,836,683</u>
Depreciación acumulada: Al inicio del año Gasto del año Al final del año Saldo neto	0 0 0 1,550,000	976,875 254,837 1,231,712 6,413,398	21,794 4,405 26,199 7,817	41,915 19,080 60,995 521,562	15,973 _4,167 _20,140 _4,860	1,056,557 282,489 1,339,046 8,497,637

(7) 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 2006

<u>Serie</u>	Fecha de <u>Colocación</u>	Tasa de <u>interés</u>	Vencimiento		2018	2017
Serie "A"	Septiembre 1, 2016	Libor 3 meses + 3.50%	Septiembre 1, 2028	Total	7,148,920 7,148,920	7,413,487 7,413,487
			Bonos por pagar porción a corto Bonos por pagar porción a largo		375,494 6,773,426 7,148,920	359,129 7,054,358 7,413,487

Al 30 de septiembre de 2018, el gasto de intereses sobre los bonos por pagar asciende a B/.324,798 (2017: B/.226,044).

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.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) 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 30 de septiembre de 2018, la Compañía presenta un capital adicional pagado de B/.3,851,617 (2017: B/.3,851,617).

(9) Gastos Generales

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Electricidad, agua y teléfono Publicidad Honorarios profesionales Mantenimiento Impuestos varios Otros	109,227 35,074 80,594 66,575 20,026 42,523	95,804 24,376 113,603 70,302 20,119 46,896
	<u>354,019</u>	<u>371,100</u>

(10) Contingencias

Al 30 de septiembre 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.

(11) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

	Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2018	2017	2018	2017
Gastos de personal	0	0	0	0
Honorarios Profesionales	14,500	<u>19,500</u>	0	0

Al 30 de septiembre de 2018, no hay beneficios otorgados a largo plazo al personal gerencial clave de la Compañía.

(12) 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 2017, 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.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Impuestos sobre la Renta, continuación

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.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pérdida financiera antes de impuesto sobre la renta	(23,359)	(25, 326)
Costos y gastos no deducibles	70,505	112,553
Arrastre de pérdidas	(23,573)	0
Renta gravable neta	23,573	87,227
Impuesto sobre la renta corriente	5,893	21,807

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.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Impuestos sobre la Renta, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.521,194. Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	Pérdida fiscal disponible por año
2018	305,217
2019	201,990
2020	13,987

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

(13) 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.

(14) 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 liquidez, 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:

- Nivel 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.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

 Nivel 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	2017		
Activos	Valor	Valor	Valor	Valor	
	<u>en libros</u>	<u>Razonable</u>	en libros	<u>Razonable</u>	
Depósitos en bancos	497,190	497,190	580,876	580,876	
Cuentas por cobrar	120,224	120,224	<u>89,823</u>	89,823	
Total	617,414	617,414	<u>670,699</u>	670,699	
<u>Pasivos</u> Bonos por pagar Total	7,148,920 7,148,920	7,148,920 7,148,920	7,413,487 7,413,487	7,842,545 7,842,545	

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:

Nivel 3
<u>7,148,920</u>
Nivel 3
7,842,545





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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.

(15) 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.





Anexo 1

16

APAR

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

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

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	I-Holding, S. A.	Tesoro <u>Preciado</u>	l Storage, Inc.	East Coast Solution, Inc.
Depositos a la vista en bancos Cuentas por cobrar clientes y otros Activos corrientes	497,190 120,224 617,414	0 0 0	497,190 120,224 617,414	481,421 550 481,971	0 0 0	13,269 119,674 132,943	2,500
Propiedades, equipo y mejoras, neto	8,347,484	0	8,347,484	0	0	6,797,484	1,550,000
Otros activos Activos no corrientes Total de activos	84,123 8,431,607 9,049,021	14,850,429 14,850,429 14,850,429	14,934,552 23,282,036 23,899,450	10,007,775 10,007,775 10,489,746	2,496,802 2,496,802 2,496,802	2,238,665 9,036,149 9,169,092	191,310 1,741,310 1,743,810
Pasivos y Patrimonio Pasivos: Bonos por pagar a corto plazo Intereses acumulados por pagar Pasivos corrientes	375,494 70,680 446,174	0 0 0	375,494 70,680 446,174	375,494 70,680 446,174	0 0 0	0 0 0	0 0 0
Bonos por pagar a largo plazo Préstamos por pagar a largo plazo Otros pasivos Pasivos no corrientes Total de pasivos	6,773,426 0 237,868 7,011,294 7,457,468	14,838,929 0 14,838,929 14,838,929	6,773,426 14,838,929 237,868 21,850,223 22,296,397	6,773,426 1,782,292 2,000 8,557,718 9,003,892	2,499,415 0 2,499,415 2,499,415	8,761,317 235,868 8,997,185 8,997,185	1,795,905 0 1,795,905 1,795,905
Patrimonio: Acciones comunes Capital adicional pagado Déficit acumulado Total del patrimonio Total de pasivos y patrimonio	13,050 3,851,617 -2,273,114 1,591,553 9,049,021	11,500 0 0 11,500 14,850,429	24,550 3,851,617 -2,273,114 1,603,053 23,899,450	13,050 1,893,802 -420,998 1,485,854 10,489,746	500 -3,113 -2,613	1,000 1,957,815 -1,786,908 171,907 9,169,092	10,000 0 -62,095 -52,095 1,743,810





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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-Total	I-Holding, S. A.	Tesoro <u>Preciado</u>	l Storage, Inc.	East Coast Solution, Inc.
Ingresos Ingresos por alquiler Otros ingresos Costo de las ventas Ganancia bruta en ventas	958,282 5,118 -13,236 950,164	0 0 0 0	958,282 5,118 -13,236 950,164	5,118	0 0 0	958,282 0 -13,236 945,046	0 0 0 0
Gastos generales y administrativos Gastos de intereses de bonos por pagar Gastos de personal Depreciación y amortización Gastos generales Total de gastos generales, administrativos y financieros	324,798 81,956 211,883 354,019 972,656	0000	324,798 81,956 211,883 354,019 972,656	0 0 0 32,753 32,753	0 0 0 675	324,798 81,956 211,883 304,759	0 0 15,832 15,832
Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta Menos: Impuesto sobre la renta Pérdida neta	-22,492	0 0 0	-22,492	-27,635	-675	21,650	-15,832

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 30 de septiembre 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.
Acciones comunes Saldo al inicio del año y al final del año	13,050	11,500	24,550	13,050	200	1,000	10,000
Capital adicional pagado Saldo al inicio y al final del año	3,851,617	0	3,851,617	1,893,802	0	1,957,815	0
<u>Déficit acumulado</u> Saldo al inicio del año	-2,250,622	0	-2,250,622	-393,363	-2,438	-1,808,558	-46,263
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida neta	-22,492	0	-22,492	-27,635	-675	21,650	-15,832
Saldo al final del año	-2,273,114	0	-2,273,114	-420,998	-3,113	-1,786,908	-62,095
Total de patrimonio	1,591,553	11,500	1,603,053	1,485,854	-2,613	171,907	-52,095

Véase el informe del contador publico autorizado que se acompaña.



Anexo 2





Panamá 27 de Noviembre de 2018.

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,

CAZA TRUST CORPORATION

Director

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

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





Panamá, 27 de Noviembre de 2018.

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 do 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:	U\$\$ 8,000,000.00
Total del patrimonio administrado del Fideicomiso al 30 Septlembre de 2018.	US\$ 20,000,000.00
Título emitido; Serie cubierta por los bienes fideicomitidos;	Bonos IHOL0575000928A Serie A
Rienes 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 30 de Septiembre de 2018.	US\$ 7,148,920.00
Relación de cobertura al 30 de Septiombro de 2018	2.80 (total patrimonio administrado / monto en circulación
Relación de cobertura establecida en el prospecto.	1.50
Cobertura Histórica de los últimos tres trimestros	Junio 2018: 2.76 Marzo 2018: 2.73 Diciembre 2017: 2.69

Sin otro particular al respecto, quedamos, Atentamente,

CAZA TRUST CORPORATION

Director

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

4 den

The state of the s	
Total del patrimonio administrado del Fideicomiso	US\$ 00.000.000
al 30 de Septiembre de 2018:	US\$ 20,000,000
Bienes Fideicomitidos para garantizar el	Finca número 155829 registrada a
cumplimiento de las obligaciones de la Emisora a	rollo 21322, documento 9 y con
favor de los tenedores registrados:	código de ubicación número
lavor de los tertedores registrados.	
	8709, de la sección de Propiedad
	del Registro Público de Panamá.
	Bonos: IHOL0575000928A
	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
Título emitido:	Series: A
Monto autorizado:	US\$ 8,000,000
Monto en circulación al 30 de septiembre de 2018:	\$7,148,920
Relación de cobertura establecida	2.80 %
(Patrimonio/Monto en circulación):	(total patrimonio
	administrado /monto en
	circulación

Ruben Raul Rivas Duarte Licencia CPA 7169



