REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 2019

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 junio de 2019.

A. Liquidez

Para el segundo trimestre del 2019, I Holding mantiene en uno punto veintiocho (1.28) la razón corriente, manteniéndose en niveles similares en comparación con el trimestre anterior. A pesar de que no ha habido mayor cambio, el emisor aún maneja en forma adecuada la distribución y uso de los activos, orientándolos para el crecimiento y operación de la empresa.

El activo corriente que suma un total de US\$586,999 está compuesto en un ochenta y dos por ciento (82%) en depósitos a la vista banco y el restante de dieciocho por ciento (18%) corresponde a las cuentas por cobrar porción corriente de los alquileres de mini depósitos.

Con relación a los pasivos corrientes, para el segundo trimestre del 2019 se mantiene la misma estructura del trimestre anterior, en donde el saldo de US\$388,931 corresponde a la porción corriente de la cuenta por pagar de los bonos corporativo, lo que a su vez representa un ochenta y cinco por ciento (85%) del total de pasivos corrientes. El saldo remanente en los pasivos corrientes de US\$68,605 corresponde a los intereses acumulados por pagar porción corriente.

A partir del trimestre comprendido del 30 de abril al 30 de julio del 2019, se reportó una disminución a 5.84075% de 5.92519% en la tasa de interés de los bonos corporativos. El saldo de capital al 30 de junio de 2019 suma un total de US\$6,889,639.



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 una disminución de \$22,163 en su déficit acumulado, lo que refleja, a pesar de la depresión económica que ha vivido Panamá en el último año, una contención en el gasto y estabilidad en los ingresos de la empresa.

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 junio de 2019 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 segundo trimestre del 2019 con una ganancia neta de 22,163. Actualmente la empresa mantiene el margen de utilidad operativa en 36% 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 del Cuarto Puente sobre el Canal, 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 las perspectivas de crecimiento para el 2019 continúa siendo moderadas.

II. Estados Financieros del Emisor / Garantes o Fiadores

Estados Financieros Trimestrales al 30 de junio de 2019 de I Holding, S.A. Ver anexo 1.

III. Certificación del Fiduciario

Se adjunta certificaciones del Fiduciario. Ver anexo 2.

X

IV. 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

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

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

30 de junio de 2019

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

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

Índice del contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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 junio de 2019 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, estado de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los seis (6) meses terminados en esa fecha, y notas con cifras comparativas al 30 de junio de 2019, 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 junio de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis (6) 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 19 de agosto de 2019.

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

Depósitos a la vista en bancos 479,083 480,156 Cuentas por cobrar clientes y otros 107,916 81,704 Activos corrientes 586,999 561,860 Propiedad, equipo y mejoras, neto 4 8,179,674 8,282,571 Otros activos 5 43,972 87,932 Activos no corrientes 8,223,646 8,370,503 Total de activos 8,810,645 8,932,363 Pasivos: Bonos por pagar a corto plazo 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,500,7166 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: 7 13,050 13,050 Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266	Activos	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por cobrar clientes y otros 107,916 81,704 Activos corrientes 586,999 561,860 Propiedad, equipo y mejoras, neto 4 8,179,674 8,282,571 Otros activos 5 43,972 87,932 Activos no corrientes 8,223,646 8,370,503 Total de activos 8,810,645 8,932,363 Pasivos y Patrimonio Pasivos y Patrimonio Bonos por pagar a corto plazo 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7 13,050 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,287,746) <t< td=""><td>Depósitos a la vista en bancos</td><td></td><td>479,083</td><td>480,156</td></t<>	Depósitos a la vista en bancos		479,083	480,156
Activos corrientes 586,999 561,860 Propiedad, equipo y mejoras, neto 4 8,179,674 8,282,571 Otros activos 5 43,972 87,932 Activos no corrientes 8,223,646 8,370,503 Total de activos 8,810,645 8,932,363 Pasivos: Bonos por pagar a corto plazo 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921				81,704
Otros activos 5 43,972 87,932 Activos no corrientes 8,223,646 8,370,503 Total de activos 8,810,645 8,932,363 Pasivos: Bonos por pagar a corto plazo 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Activos corrientes		586,999	561,860
Activos no corrientes 8,223,646 8,370,503 Total de activos 8,810,645 8,932,363 Pasivos y Patrimonio Pasivos: Bonos por pagar a corto plazo 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 0,266,078 (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921 1,576,921 1,576,921	Propiedad, equipo y mejoras, neto	4	8,179,674	8,282,571
Total de activos 8,810,645 8,932,363 Pasivos y Patrimonio Pasivos: Bonos por pagar a corto plazo 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Otros activos	5		
Pasivos y Patrimonio Pasivos: 388,931 370,583 Bonos por pagar a corto plazo 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Activos no corrientes		8,223,646	8,370,503
Pasivos: 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Total de activos		8,810,645	8,932,363
Bonos por pagar a corto plazo 6 388,931 370,583 Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Pasivos y Patrimonio			
Intereses acumulados por pagar 68,605 77,693 Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Pasivos:			
Pasivos corrientes 457,536 448,276 Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Bonos por pagar a corto plazo	6	,	.50
Bonos por pagar a largo plazo 6 6,500,708 6,690,819 Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Intereses acumulados por pagar			
Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Pasivos corrientes		457,536	448,276
Otros pasivos 253,812 216,347 Pasivos no corrientes 6,754,520 6,907,166 Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Bonos por pagar a largo plazo	6	6,500,708	6,690,819
Total de pasivos 7,212,056 7,355,442 Patrimonio: Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921			253,812	216,347
Patrimonio: 7 13,050 13,050 Acciones comunes 7 3,851,617 3,851,617 Capital adicional pagado 7 3,851,617 (2,266,078) (2,287,746) Déficit acumulado (2,266,078) (1,576,921) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Pasivos no corrientes		6,754,520	6,907,166
Acciones comunes 7 13,050 13,050 Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Total de pasivos		7,212,056	7,355,442
Capital adicional pagado 7 3,851,617 3,851,617 Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Patrimonio:			
Déficit acumulado (2,266,078) (2,287,746) Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Acciones comunes	7	13,050	•
Total de patrimonio 1,598,589 1,576,921	Capital adicional pagado	7		
	Déficit acumulado			
Total de pasivos y patrimonio 8,810,645 8,932,363	Total de patrimonio			
	Total de pasivos y patrimonio		8,810,645	8,932,363

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 junio de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	2018
Ingresos Ingresos por alquiler Otros Ingresos Costo de ventas Ganancia bruta en ventas		645,389 11,208 (3,428) 653,169	630,484 2,904 (10,966) 622,422
Gastos generales, administrativos y financieros Gastos por intereses de bonos por pagar Gastos de personal Depreciación y amortización Gastos generales	6 10 4 8, 10	213,829 39,940 141,627 235,610	218,428 55,184 141,257 227,776
Total de gastos generales, administrativos y financieros		631,006	642,645
Ganancia / Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta Menos: Impuesto sobre la renta Ganancia / Pérdida neta		22,163 0 22,163	(20,223) 0 (20,223)

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 junio de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	comunes	Capital adicional <u>pagado</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017		13,050	3,851,617	(2,249,915)	1,614,752
Pérdida neta, año 2018 Saldo al 31 de diciembre de 2018		13,050	3,851,617	(37,860) (2,287,775)	(37,860) 1,576,892
Ganancia neta, año 2019		0	0	22,163	22,163
Transacciones con los accionistas Impuesto complementario Total de transacciones con los		0_	0	(465)	(465)
accionistas Saldo al 30 de junio de 2019		13,050	3,851,617	(465) (2,266,077)	(465) 1,598,589

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.



ARA

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el trimestre terminado al 30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	2018
Actividades de operación:			
Ganancia / Pérdida neta		22,163	(20,223)
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	4	141,627	141,257
Gastos por intereses	6	213,829	218,428
Impuesto sobre la renta	11	=	0
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar Cambios en activos y pasivos operativos:		-	-
Otros activos		17,718	2,302
Otros pasivos		37,465	37,824
Efectivo generado de operaciones			
Intereses pagados		(222,917)	(219,193)
Impuesto sobre la renta pagado		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de operación		209,885	160,395
Actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, equipo y mejoras	4	(38,730)	(43,656)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(38,730)	(43,656)
Actividades de financiamiento:			
Pagos a préstamos y bonos por pagar		(171,763)	(175,487)
Impuesto complementario		(465)	(711)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(172,228)	(176,198)
(Disminución) aumento neto en equivalentes de efectivo		(1,073)	(59,459)
Equivalentes de efectivo al inicio del año		480,156	580,876
Equivalentes de efectivo al final del año		479,083	521,417
my arranging an organia arrival arrival			

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



Apr

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2019

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

TO PAPA

(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 15 de julio 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 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.

(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



pph

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

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.

(f) 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.

(g) Propiedad, equipos y mejoras

(i) Reconocimiento y medida

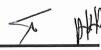
Las propiedades comprenden terrenos y edificios. Las propiedades y equipos son valorizados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Compañía. Las reparaciones y mantenimientos menores se registran como gastos cuando se incurren.

(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.

(h) 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.

(i) 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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) 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 ingresos.

(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 efectivo.

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.

(m) 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:

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.

NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financieros para los arrendatarios. Un

4

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 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, liquidez de 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 junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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:

2 ppt

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	Depósitos en Bancos				Cuentas po	
0 1	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>		
Concentración por Sector: Instituciones financieras	<u>479,083</u>	<u>480,156</u>	<u>107,916</u>	<u>81,704</u>		
Concentración Geográfica: Panamá	<u>479,083</u>	<u>480,156</u>	<u>107,916</u>	<u>81,704</u>		

(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>2019</u>	Valor en libros	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	6,889,639	(9,411,218)	<u>(789,656)</u>	(4,248,281)	(4,373,281)
Activos financieros Depósitos en bancos Cuentas por cobrar	479,083 107,916 586,999	479,083 107,916 _586,999	479,083 107,916 586,999		
<u>2018</u>	Valor en libros	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>
2018 Pasivos financieros Bonos por pagar	<u>Valor en libros</u> <u>7,061,402</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:



ybt

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2019</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos Cuentas por cobrar Total	479,083 107,916 586,999		- - -	479,083 107,916 586,999
Pasivos: Bonos por pagar Posición neta	388,931 198,068	2,674,025 (2,674,025)	3,826,683 (3,826,683)	6,889,939 (6,302,940)
	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2018</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos Cuentas por cobrar Total			Más de 5	Total 480,156 81,704 561,860

(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.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Pasivos financieros:	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2019</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Bonos por pagar Total	388,931 388,931	2,674,025 2,674,025	3,826,683 3,826,683	6,889,939 6,889,939
	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>2018</u> Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
<u>Pasivos financieros:</u> Bonos por pagar Total	370,583 370,583	2,558,878 2,558,878	4,131,941 4,131,941	7,061,402 7,061,402

(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.

(3) Propiedad, Equipos y Mejoras

Las propiedades, equipo y mejoras se resumen a continuación:

			-	<u>019</u>		
Overtee	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	1,550,000	7,645,110	38,511 <u>1,021</u>	645,582 37,709	25,000	9,904,203 38,730
Al final de año	1,550,000	7,645,110	39,532	683,291	25,000	9,942,933
Depreciación acumulada: Al inicio del año Gasto del año Al final del año Saldo neto	1,550,000	1,486,549 127,419 1,613,968 6,031,142	29,156 <u>2,430</u> <u>31,586</u> <u>7,990</u>	81,664 <u>11,085</u> <u>92,749</u> <u>590,542</u>	24,307 <u>693</u> <u>25,000</u> <u>0</u>	1,621,676 <u>141,627</u> 1,763,303 <u>8,179,674</u>
			2	018		
			_		Equipo	
	<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	<u>Terreno</u> 1,550,000	Edificio 7,645,110	Mobiliario y <u>Equipo</u> 34,016	<u>Mejoras</u> 582,557		<u>Total</u> 9,836,683 67,564
			Mobiliario y <u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	Rodante	9,836,683
Al inicio del año Adiciones	1,550,000	7,645,110	Mobiliario y <u>Equipo</u> 34,016 	Mejoras 582,557 63,068	<u>Rodante</u> 25,000	9,836,683 <u>67,564</u>





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Otros Activos			
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Cuentas por cobrar	0	19,601
	Crédito fiscal ITBMS	2,381	33,185
	Impuesto sobre la renta estimado	33,765	33,765
	Gastos pagados por adelantado	6,445	0
	Depósitos en garantía y otros	<u>1,381</u>	<u>1,381</u>
		<u>43,972</u>	<u>87,932</u>

Al 30 de junio de 2019, se presenta un crédito fiscal de ITBMS por B/.2,381 (2018: B/.33,185), los cuales podrán ser descontados por la empresa al momento de liquidar el ITBMS cobrado sobre los servicios de almacenaje.

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 v 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>2019</u>	2018
Serie "A"	Septiembre 1, 2016	Libor 3 meses + 3.50%	Septiembre 1, 2028	6,889,939 al <u>6,889,939</u>	7,061,402 7,061,402
			Bonos por pagar porción a corto plazo Bonos por pagar porción a largo plazo	388,931 6,500,708 6,889,939	370,583 6,690,819 7,061,402

Al 30 de junio de 2019, el gasto de intereses sobre los bonos por pagar asciende a B/.213,829 (2018: B/.218,428).

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.

1 PH

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Acciones Comunes

Administración de Capital

Las acciones comunes de la Compañía son de B/.13,050 (2018: B/.13,050), el cual está representado por 13,050 (2018: 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 junio de 2019, la Compañía presenta un capital adicional pagado de B/.3,851,617 (2018: B/.3,851,617).

(8) Gastos Generales

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Electricidad, agua y teléfono	78,336	69,719
Publicidad	19,784	15,061
Honorarios profesionales	55,376	57,651
Mantenimiento	43,733	44,804
Impuestos varios	8,973	7,495
Otros	29,408	33,046
	235,610	227,776

(9) Contingencias

Al 30 de junio de 2019, 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

		rsonal cial Clave		npañías cionadas
	2019	2018	2018	<u>2017</u>
Gastos de personal				
Honorarios Profesionales	<u>9,500</u>	9,500		

Al 30 de junio de 2019, 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.





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Impuestos sobre la Renta, continuación

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.

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.

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.

4

AAL

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(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 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.
- 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.

A

pph

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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

	20	19	20	18
	Valor en libros	Valor <u>Razonable</u>	Valor en libros	Valor <u>Razonable</u>
Activos				
Depósitos en bancos Cuentas por cobrar Total	479,083 107,916 586,999	479,083 <u>107,916</u> <u>586,999</u>	480,156 81,704 561,860	480,156 81,704 561,860
<u>Pasivos</u> Bonos por pagar Total	6,889,639 6,889,639	6,756,128 6,756,128	7,061,402 7,061,402	6,819,402 6,819,402

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:

<u>Descripción</u>	Nivel 3
<u>Pasivos:</u> Bonos por pagar	<u>6,756,128</u>
<u>2018</u> <u>Descripción</u>	Nivel 3
Pasivos: Bonos por pagar	6,819,402

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.





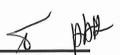
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.



Anexo 1



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

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

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	I-Holding, S. A.	Tesoro <u>Preciado</u>	l Storage, Inc.	East Coast Solution, Inc.
<u>Activos</u>							
Depositos a la vista en bancos Cuentas por cobrar clientes y otros Activos corrientes	479,083 107,916 586,999	f 1 1	479,083 107,916 586,999	461,857 550 462,407	1 1 1	15,534 107,366 122,900	1,692 0 1,692
Propiedades, equipo y mejoras, neto	8,179,674	ī	8,179,674	,	1	6,629,674	1,550,000
Otros activos Activos no corrientes Total de activos	43,972 8,223,646 8,810,645	15,220,384 15,220,384 15,220,384	15,264,356 23,444,030 24,031,029	9,742,240 9,742,240 10,204,647	2,496,802 2,496,802 2,496,802	2,811,004 9,440,678 9,563,578	214,310 1,764,310 1,766,002
Pasivos y Patrimonio Pasivos: Bonos por pagar a corto plazo Intereses acumulados por pagar Pasivos corrientes	388,931 68,605 457,536		388,931 68,605 457,536	388,931 68,605 457,536			
Bonos por pagar a largo plazo Préstamos por pagar a largo plazo Otros pasivos	6,500,708	15,208,884	6,500,708 15,208,884 253,812	6,500,708 1,782,443 2.000	2,500,813	9,114,981	1,810,647
Pasivos no corrientes Total de pasivos	6,754,520	15,208,884 15,208,884	21,963,404	8,285,151	2,500,813	9,366,793	1,810,647
Patrimonio: Acciones comunes Capital adicional pagado	13,050	11,500	24,550	13,050	500	1,000 1,957,815	10,000
Deficit acumulado Total del patrimonio Total de pasivos y patrimonio	(2,266,078) 1,598,589 8,810,645	11,500 15,220,384	(2,265,078) 1,610,089 24,031,029	(444,892) 1,461,960 10,204,647	(4,511) (4,011) 2,496,802	(1,782,030) 196,785 9,563,578	(34,645) (44,645) 1,766,002



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 Consolidado de Resultados

30 de junio de 2019

(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	645,389	0	645,389	1 0	ï	645,389	i
Otros ingresos Costo de las ventas	11,208 (3.428)	E 1	11,208 (3,428)	3,327	1 1	7,881 (3,428)	1 1
Ganancia bruta en ventas	653,169	0	653,169	3,327	1	649,842	0
Gastos generales y administrativos							
Gastos de intereses de bonos por pagar	213,829	1	213,829	í	1	213,829	1
Gastos de personal	39,940	,	39,940	1	ı	39,940	ī
Depreciación y amortización	141,627	ť	141,627	1	9	141,627	•
Gastos generales	235,610	0	235,610	16,782	1,362	207,995	9,471
Total de gastos generales, administrativos y financieros	631,006	0	631,006	16,782	1,362	603,391	9,471
Ganancia / Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta Menos: Impuesto sobre la renta	22,163	f J	22,163	(13,455)	(1,362)	46,451	(9,471)
Ganancia / Pérdida neta	22,163	1)	22,163	(13,455)	(1,362)	46,451	(9,471)

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

30 de junio de 2019

(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.
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	1	3,851,617	1,893,802	0	1,957,815	0
<u>Déficit acumulado</u> Saldo al inicio del año	(2,287,776)		(2,287,776)	(431,437)	(3,149)	(1,808,016)	(45,174)
Impuesto complementario	(465)	1	(465)	1 1000000000000000000000000000000000000	1	(465)	1 3
Pérdida neta	22,163	1	22,163	(13,455)	(1,362)	46,451	(9,471)
Saldo al final del año	(2,266,078)	1	(2,266,078)	(444,892)	(4,511)	(1,762,030)	(54,645)
Total de patrimonio	1,598,589	11,500	1,610,089	1,461,960	(4,011)	196,785	(44,645)

Véase el informe del contador publico autorizado que se acompaña.



Total del patrimonio administrado del Fideicomiso al 30 de junio de 2019:	US\$ 20,000,000
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.
	Bonos: IHOL0575000928A
Título emitido:	Series: A
Monto autorizado:	US\$ 8,000,000
Monto en circulación al 30 de junio de 2019:	\$6,889,639
Relación de cobertura establecida	2.90 %
(Patrimonio/Monto en circulación):	(total patrimonio
	administrado /monto en
	circulación

Ruben Raul Rivas Duarte Licencia CPA 7169



Anexo 2

T pp



Panamá 22 de Agosto 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 31 de Marzo de 2019, 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

Director





Panamá, 22 de Agosto 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 30 de Junio de 2019.	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 30 de Junio de 2019.	US\$ 6,889,639.00
Relación de cobertura al 30 de Septiembre de 2018	2.90 (total patrimonio administrado / monto en circulación
Relación de cobertura establecida en el prospecto.	1.50
Cobertura Histórica de los últimos tres trimestres	Marzo 2019: 2.86 Diciembre 2018: 2.83 Septiembre 2018: 2.80

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

ICAZA TRUST CORPORATION

Ana Gracièla Medina

Director

A popul