

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe del Auditor Independiente al 13 de marzo de 2017

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

Inversiones del Río de la Plata, S. A.
(Entidad 100% poseída por Friwer International, S.A.)



Informe del Auditor Independiente y Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Contenido	Páginas
Informe del Auditor Independiente	3
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9– 24

LIC. MITZI J. CRUZ A.

Contador Público Autorizado

Vía Argentina, Edif. Galerías Alvear, Oficina # 201. Celular: 6145-3356 RUC.8-265-285 DV.02

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores

Accionista y Junta Directiva de

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

Panamá, Rep. de Panamá

He auditado los estados financieros que se acompañan de **Inversiones del Río de la Plata, S. A.**, (en adelante “la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros, que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en la auditoría realizada. Se efectuó la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que se cumpla con requerimientos éticos y que se planifique y realice la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable acerca si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, se consideró el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado 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.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar la opinión de auditoría.

LIC. MITZI J. CRUZ A.

Contador Público Autorizado

Vía Argentina, Edif. Galerías Alvear, Oficina # 201. Celular: 6145-3356 RUC.8-265-285 DV.02

Opinión

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Inversiones del Río de la Plata, S. A.** al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licda. Mitzi Judith Cruz Aguilar
CPA – 0170-2005

13 de marzo de 2017
Panamá, Rep. de Panamá

Inversiones del Río de la Plata, S.A.
(Entidad 100% poseída por Friwer International, S.A.)



Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Activos			
Efectivo y Depósitos:			
Efectivo		12,278	11,615
Depósitos en bancos		1,592,506	1,305,423
Total de efectivo y depósitos	7	1,604,784	1,317,038
Valores a valor razonable con cambios a resultados	8	370,812	370,306
Mobiliario y equipos, neto	9	2,435	4,268
Otros créditos		11,390	16,129
Otros activos		28,711	13,072
Total de activos		<u>2,018,132</u>	<u>1,720,813</u>
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivo:			
Cuentas por pagar		9,015	12,367
Otras cuentas por pagar		333	294
Reservas laborales	10	3,327	2,401
Total de pasivos		<u>12,675</u>	<u>15,061</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.250 cada una, autorizadas 3,000 acciones, emitidas y en circulación 3,000	5	750,000	750,000
Reserva de Custodia de Activos de Tercero		80,969	-
Utilidades no distribuidas		1,174,489	955,752
Total de patrimonio del accionista		<u>2,005,457</u>	<u>1,705,752</u>
Total de pasivo y patrimonio del accionista		<u>2,018,132</u>	<u>1,720,813</u>

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

Inversiones del Río de la Plata, S.A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S.A.)

**Estado de resultados****Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Ingresos de operaciones:			
Aranceles por operaciones de Bolsa		564,102	646,486
Aranceles por acreencias		22,005	17,958
Aranceles por custodia		259	15,209
Aranceles por referenciacion		<u>56,072</u>	<u>45,940</u>
Total de ingresos de operaciones		642,438	725,593
Ingreso (Gasto) de Comisiones		<u>28,305</u>	<u>37,034</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		670,743	762,627
Gastos generales y administrativos	11	<u>(411,853)</u>	<u>(372,040)</u>
Utilidad antes de otros ingresos y egresos financieros netos		258,890	390,587
Otros ingresos y egresos financieros netos		<u>40,815</u>	<u>3,721</u>
Utilidad (pérdida) neta del periodo		<u><u>299,705</u></u>	<u><u>394,308</u></u>

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

Inversiones del Río de la Plata, S.A.
 (Entidad 100% poseída por Friwer International, S.A.)



Estado de cambios en el patrimonio del accionista
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016
 (En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de custodios</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio del accionista</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>750,000</u>	<u>-</u>	<u>955,752</u>	<u>1,705,752</u>
Utilidad neta del periodo				299,705	299,705
Reserva de Custodio de Terceros			80,969	(80,969)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5	<u>750,000</u>	<u>80,969</u>	<u>1,174,489</u>	<u>2,005,457</u>

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

Inversiones del Río de la Plata, S.A.
(Entidad 100% poseída por Friwer International, S.A.)



Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		299,705	394,308
Depreciación	9	1,833	3,206
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Otros créditos		4,739	(14,587)
Otros activos		(15,638)	(2,493)
Cuentas por pagar		(3,352)	12,367
Otras cuentas por pagar		39	69
Reservas laborales		927	894
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>288,252</u>	<u>393,764</u>
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión			
Compras de valores	8	-	(725,954)
Amortización de valores	8	-	1,047,900
Resultado de compra- venta	8	(506)	(2,735)
Adquisición de mobiliario y equipos	9	-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(506)</u>	<u>319,211</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		<u>287,746</u>	<u>712,975</u>
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>1,317,038</u>	<u>604,062</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	7	<u>1,604,784</u>	<u>1,317,038</u>

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

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



(1) Organización y Operaciones

Inversiones del Río de la Plata Casa de Valores, S.A. (la “Compañía”), está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública N0. 7302 de 9 de julio de 2012. Su principal actividad es la intermediación de valores, realizando actividades bursátiles y extrabursátiles a través de corredores, casas de valores o instituciones financieras del exterior, ya sea por cuenta propia o de terceros. Es una Empresa totalmente poseída por Friwer International, S.A., una entidad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Uruguay.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá otorgó Licencia de Casa de Valores, el 29 de octubre de 2012, mediante Resolución SMV No. 364-2012. Con fecha 12 de diciembre de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá inspeccionó y otorgó el visto bueno para empezar a operar. La Empresa inició operaciones el 26 de diciembre de 2012.

Las operaciones del puesto de Bolsa están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

La oficina principal de la Compañía está localizada en Calle 50 y 58, Torre Global Bank, Piso 13, Oficina 1303, Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 13 de marzo de 2017.

(2) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

(2.1) Adopción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera

Las siguientes normas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2013:

Norma	Referencia
<i>NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y Enmiendas</i>	(a)
<i>NIIF 11 Acuerdos Conjuntos y Enmiendas</i>	(b)
<i>NIIF 12 Revelaciones de la Participación en Otras Entidades y Enmiendas</i>	(c)
<i>NIIF 13 Medición del Valor Razonable</i>	(d)
<i>NIIF 7 Revelaciones - Compensación Activos Financieros y</i>	(e)

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



Pasivos Financieros

Mejoras Anuales a las NIIF 2009-2011 Ciclo emitido en Mayo 2012 (f)

NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (Revisada en 2011) (g)

Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral (h)

- (a) La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados que abarcan los estados financieros consolidados. Bajo la NIIF 10, hay una sola base de consolidación, es decir, el control. Además, dicha norma incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: a) poder sobre la entidad donde se invierte, b) exposición, o derecho a retornos variables provenientes de su participación en la entidad donde se invierte, y c) la capacidad para usar su poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de los retornos. Se ha agregado orientación exhaustiva a la NIIF 10 para poder tratar escenarios complejos.
- (b) La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos. La NIIF trata sobre cómo un acuerdo conjunto en el cual dos o más partes tienen control común debe ser clasificado. Bajo la NIC 31 existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Además, los negocios conjuntos bajo NIIF 11 se requieren contabilizar bajo el método de participación, mientras que bajo la NIC 31 deben contabilizarse usando el método de participación o la consolidación proporcional.
- (c) La NIIF 12 es una norma de revelación y aplica para entidades que tengan intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas o entidades estructuradas no consolidadas.
- (d) La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable. La Norma define valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre mediciones de valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como para partidas de instrumentos no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten mediciones hechas a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable, excepto en circunstancias específicas.

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



- (e) Las modificaciones a la NIIF 7 requieren que las entidades revelen información sobre los derechos de compensación y los acuerdos relacionados para los instrumentos financieros en virtud de un acuerdo marco de compensación exigible o un arreglo similar.
- (f) Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2011 incluyen una serie de modificaciones a varias NIIF. Las modificaciones incluyen:
 - Modificaciones a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: aclaran que las piezas de repuesto, el equipo de sustitución y equipo de servicio debe clasificarse como propiedad, planta y equipo cuando se cumpla con la definición de propiedad, planta y equipo de la NIC 16, caso contrario se clasificarán como inventario.
 - Modificaciones a la NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación: aclaran que el impuesto a las ganancias relativo a las distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y costos de una transacción de capital, deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 impuesto a las ganancias.
- (g) La NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, fue re-emitida en mayo de 2011. La NIC 28 continúa indicando el tratamiento contable de las inversiones en asociadas, pero ahora es la única fuente de orientación que describe la aplicación del método de participación.
- (h) Las modificaciones a la NIC 1 introducen nueva terminología para el estado de resultados integrales y estado de resultados. En las modificaciones a la NIC 1, al estado de resultados integrales se le llama estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Las modificaciones a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otro resultado integral ya sea en un estado único o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que se hagan revelaciones adicionales en la sección de otro resultado integral, de tal manera que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en las dos categorías siguientes:
 - Partidas que no se reclasificarán posteriormente a ganancias o pérdidas.
 - Partidas que podrían ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan condiciones específicas.

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



La Compañía ha determinado que las adopciones de dichas normas no han originado un impacto cuantitativo significativo en los estados financieros consolidados; sin embargo, nuevas revelaciones son requeridas.

(2.2) *Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas*

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*

Publicada el 11 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable.

La vigencia de esta norma que era a partir de 1 de enero de 2015 ha sido cambiada tentativamente a partir de periodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2017.

La Administración anticipa que esta norma, que no ha sido adoptada aún, será adoptada en los estados financieros consolidados a partir de los próximos períodos. La Administración está en proceso de evaluación del efecto potencial de la adopción de esta nueva norma.

- *Enmiendas a la NIC 32 – Compensación de activos y pasivos financieros*

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las enmiendas a la NIC 32 son efectivas para los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



(3) Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

(3.1) Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, son preparados bajo la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de activos.

(3.2) Moneda funcional

Los estados financieros están expresados 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 y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal.

(3.3) Valores a valor razonable con cambios a resultados

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados en el periodo en el cual se generan.

(3.4) Instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



(3.5) Mobiliario y Equipo

Los mobiliarios y equipos se declaran al costo menos la depreciación acumulada. Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Las principales adiciones y mejoras se capitalizan, y las erogaciones para repuestos menores, mantenimiento y arreglos se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los “otros ingresos” en el estado de resultados y utilidades integrales.

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el método de línea recta teniendo en cuenta los años de vida útil de los bienes, y la misma se reconoce en el estado de resultados y utilidades integrales en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.

La vida útil estimada de los principales activos es como sigue:

Muebles y Útiles	5 años
Equipos de Computación	3 años

(3.6) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se mantienen a su costo amortizado, con un término de pago de 30 a 90 días.

(3.7) Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1,92% sobre los salarios pagados en el año.

La ley 44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. A la fecha de publicación de los Estados Financieros la Compañía ha constituido el fondo referente a la prima de antigüedad.

(3.8) Ingreso por comisiones y aranceles

Generalmente, las comisiones sobre servicios financieros se reconocen como ingreso bajo el método efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo, no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

(3.9) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros periodos y, además, excluye partidas que nunca serán gravables o deducibles.

(4) Administración de riesgo de instrumentos financieros

La Junta Directiva de la Empresa, estableció políticas de administración de riesgos con el objetivo de identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Empresa, fijar límites y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo obtenido de operaciones y contribuciones de los accionistas. Debido a la naturaleza del negocio, sus obligaciones son con comitentes o contrapartes por liquidación de operaciones, las cuales tienen su contrapartida en un activo financiero (depósito bancario o instrumento financiero) que responde a la transacción.

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



(b) Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera para la Empresa, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales surgidas de la transacción bursátil, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y de inversión en títulos valores. Este riesgo consiste en la diferencia entre el precio de mercado a la fecha del incumplimiento contra el originalmente concertado. En ese momento se da vuelta la operación y se mitiga el riesgo.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo a que los cambios en los precios de mercado afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. Este riesgo existe solamente en las operaciones eventualmente incumplidas y en las operaciones apalancadas de clientes. Las políticas y procedimientos de la Compañía únicamente permiten el apalancamiento de hasta el 50% de la posición de instrumentos financieros (límite reconocido por los brokers a nivel mundial). Si eventualmente, y previa autorización de la Junta Directiva, se superara dicho límite, se realiza un análisis para evaluar si ese excedente puede ser sostenido con el patrimonio de la Compañía.

(5) Administración del capital

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante el acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado mediante el acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, establece que las casas de valores deben mantener un capital mínimo B/. 350,000, además de una reserva por activos de tercero en custodia y una relación de solvencia mínima de (8%) del total de los activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía un saldo neto en sus cuentas de capital de B/. 2,005,457 (31 de diciembre de 2015: B/. 1,705,752), una reserva por custodia de activos de terceros por B/. 80,969, y una relación de solvencia de 690.38% cumpliendo con lo requerido por el ente regulador.

(6) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- **Depósitos**

El valor en libros de los depósitos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



- ***Inversiones en valores***

Para estos valores, el valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por el mercado de valores o cotizaciones de agentes corredores.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y valor razonable de los principales activos financieros que se presentan a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos en cuenta corrientes en bancos locales	535,751	535,751	526,237	526,237
Depósitos en banco extranjero	1,056,756	1,056,756	779,186	779,186
Valores a valor razonable	<u>370,812</u>	<u>370,812</u>	<u>370,306</u>	<u>370,306</u>
 Total de activos financieros	<u>1,963,319</u>	<u>1,963,319</u>	<u>1,675,729</u>	<u>1,675,729</u>

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación es observable o no observable. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- **Nivel 1** - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios, como los futuros.
- **Nivel 2** - Datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

- **Nivel 3** - Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada que no son observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

	<u>Total</u>	<u>Medición utilizada</u>		
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
2016				
Activos financieros:				
Valores a valor razonable	<u>370,812</u>	<u>370,812</u>	— -	— -
	<u>Total</u>	<u>Medición utilizada</u>		
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
2015				
Activos financieros:				
Valores a valor razonable	<u>370,306</u>	<u>370,306</u>	— -	— -

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



(7) Efectivo y depósitos en bancos

Al 31 de diciembre de 2016, el efectivo y depósitos de la Compañía eran:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Efectivo	12,278	11,615
Balboa Bank & Trust Cta. Cte.	415,204	518,444
MMG Bank	23,240	7,793
Canal Bank	2,244	-
Banistmo	95,063	-
Pershing LL	1,031,978	759,153
Allaria & Cia Agente de Valores SPA	24,778	20,033
Total de efectivo y depósitos	<u><u>1,604,784</u></u>	<u><u>1,317,038</u></u>

(8) Valores a valor razonable con cambios a resultados

La cartera de valores a valor razonable con cambios a resultados asciende a B/. 370,812 y está compuesta por bonos globales de la república de Panamá 150,000 y 200,000 con vencimiento el 30 de enero de 2020 y el 22 de septiembre de 2024 respectivamente.

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	370,306	689,517
Compra	-	725,954
Venta y Amortización	-	(1,047,900)
Resultado de Compra-Venta	506	2,735
Total al 31 de diciembre de 2016	<u><u>370,812</u></u>	<u><u>370,306</u></u>

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



(9) Mobiliario y equipos

Al 31 de diciembre de 2016, el mobiliario y equipos se componían de lo siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Muebles y Útiles	7,904	7,904
Equipo de Computación	5,188	5,188
	<u>13,092</u>	<u>13,092</u>
Menos: depreciación acumulada	(10,657)	(8,824)
Activo fijo, neto	<u><u>2,435</u></u>	<u><u>4,268</u></u>

Los gastos de depreciación correspondientes al periodo terminado en esa fecha ascendieron a B/. 1,833.

(10) Reservas Laborales

Al 31 de diciembre del 2016, las reservas laborales se componían de los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Provisión Vacaciones	2,474	1,585
Provisión Décimo Tercer Mes	150	311
Provisión Prima de Antigüedad	703	505
	<u>3,327</u>	<u>2,401</u>

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

INVERSIONES

DEL RÍO
DE LA PLATA
CASA DE MONEDA S.A.

(11) Gastos Generales y Administrativos

Al 31 de diciembre de 2016, los gastos generales y administrativos se componían de lo siguiente:

	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Honorarios profesionales	290,445	243,951
Alquileres	18,694	20,338
Cargos bancarios	27,335	23,642
Bonificaciones	407	18,015
Salarios	11,525	9,750
Luz, teléfono e internet	5,620	5,280
Tarifa supervisión SMV	15,267	17,367
Papelería y útiles de oficina	1,460	2,017
Misceláneos	13,779	15,708
Prestaciones laborales	1,688	1,685
Vacaciones	1,789	1,736
Décimo tercer mes	794	700
Expensas	2,482	2,482
Impuestos - ITBMS	1,434	1,631
Prima de antigüedad e Indemnización	198	187
Prima de producción	100	-
Depreciación	1,833	3,206
Seguros	16,975	3,500
Diferencias cambiarias	30	-
Capacitación	-	845
Total gastos generales y administrativos	<u>411,853</u>	<u>372,040</u>

(12) Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros



31 de diciembre de 2016 (En balboas)

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, la Compañía está exenta del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado panameño e inversiones en títulos-valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa es de 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y se reduce a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Al y por el período terminado el 31 de diciembre de 2016, la Empresa no efectuó operaciones locales, por lo cual no generó renta gravable por ende no hay impuesto sobre la renta.

(13) Monto Administrado de Cuentas de Clientes

La Compañía amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. Al 31 de diciembre de 2016, el valor de los activos mantenidos bajo custodia asciende a B/.59,553,778.31 €/43,078.23 (Euros) y AR\$42,268,305.68 (Pesos Argentinos) y GBP 1,116,606.94 (Libra esterlina) y los mismos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía. Adicionalmente, dicha custodia de valores incluye transacciones con Río de la Plata Agente de Valores S.A., parte relacionada. (31 de diciembre de 2016: B/. 22,112,829.60 y €/42,295.00 (Euros). - 31 de diciembre de 2015: B/. 21,289,823.54.- y €/ 55,440.00 (euros).

Al 31 de diciembre de 2016, la Empresa poseía cartera bajo la administración discrecional de terceros:

	31 de diciembre de 2016
Servicio de custodia de efectivo (en U\$S)	17,331,053
Servicio de custodia de títulos valores (en U\$S)	<u>63,637,500</u>
Total	<u>80,968,553</u>

El acuerdo 4-2011, modificado mediante el acuerdo 8-2013 establece que cuando las casas de valores ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física o través de terceros domiciliados o no, en jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores, deberá de cumplir con los siguientes requerimientos mínimos de capital adicional:

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



Servicio de Custodia Física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia. 0.10% del monto custodiado

Servicio de Custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no). 0.04% del monto custodiado

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía mantiene un capital adicional de por la reserva custodia de B/. 80,969, con lo cual el requerimiento total de capital es de B/. 430,969 y la misma poseía un capital de B/. 2,005,457 y fondos de capital por B/. 1,674,605.

(14) Reglas sobre Capital de la Superintendencia del Mercado de Valores

El artículo 22 del Acuerdo 4-2011 sobre las Reglas sobre Capital, cita: “Los estados financieros auditados anuales de las casas de valores deberán incluir una nota en la que se revele la obligación que tienen las casas de valores de cumplir con normas de adecuación de capital y sus modalidades. Esta nota también deberá revelarse en los estados financieros trimestrales. Sin que se releve a las casas de valores de la obligación de cumplir en todo momento con las Reglas de Capital, las casas de valores deberán adjuntar a los estados financieros anuales o trimestrales la siguiente información:

- (i). el valor de la relación de solvencia mínima y máxima registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fecha en que se observaron tales valores, así como de la relación de solvencia al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual;
- (ii). el monto mínimo y máximo de los Fondos de Capital registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se presentaron y el de valor y composición de los Fondos de Capital al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual, y
- (iii). el valor del coeficiente de liquidez mínimo y máximo registrado durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se observaron tales valores, así como el coeficiente de liquidez al cierre del ejercicio económico trimestral o anual correspondiente,
- (iv). el número y monto de las situaciones de concentración que mantengan, incluyendo el monto total de aquellos y el porcentaje que representan de sus Fondos de Capital durante el respectivo trimestre o año,

Inversiones del Río de la Plata, S. A.

(Entidad 100% poseída por Friwer International, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)



- (v). el monto al que ascienden sus tres (3) mayores situaciones de concentración registrados durante el respectivo trimestre o año.

Relación de Solvencia 2016

	Relación	Fecha
Mínima	393.87%	26/02/2016
Máxima	849.76%	11/02/2016
Cierre	690.38%	30/12/2016

Fondo de Capital 2016

	Relación	Fecha
Mínima	B/. 1,364,693	15/01/2016
Máxima	B/. 1,789,598	20/04/2016
Cierre	B/. 1,674,605	30/12/2016

Coefficiente de Liquidez 2016

	Relación	Fecha
Mínima	849,887.67	28/07/2016
Máxima	941,975.02	04/08/2016
Cierre	918,840.13	30/12/2016

(15) Litigios o contingencias

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantiene procesos legales en su contra que probablemente puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(16) Eventos Subsecuentes

Al 13 de marzo de 2017 no ha ocurrido algún evento subsecuente de relevancia que afecte la información de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.
