

Fitch Ratings España, S.A.U.

Cuentas Anuales del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al accionista único de Fitch Ratings España, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Fitch Ratings España, S.A.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fitch Ratings España, S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

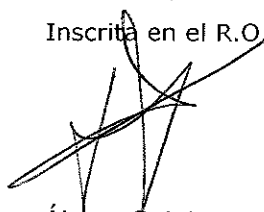
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Fitch Ratings España, S.A.U. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

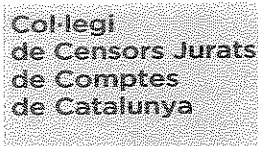
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Álvaro Quintana

17 de marzo de 2017



DELOITTE, S.L.

Any 2017 Núm. 20/17/04583
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. UNIPERSONAL

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
E INFORME DE GESTIÓN

QUE FORMULAN TODOS LOS MIEMBROS

DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

EN 37 HOJAS Y QUE FIRMAN,

A 8 DE MARZO DE 2017



D. IAN LINNELL

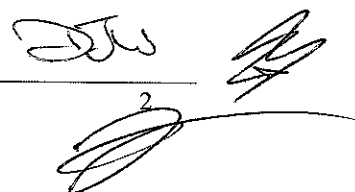


D. DAVID SAMUEL



D. DAVID WHARRIER

ÍNDICE	PÁGINAS
I. BALANCES CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015	3-4
II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS DE LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015	5
III. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	6-7
IV. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
V. MEMORIA DEL EJERCICIO	9-35
VI. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO	36-37



FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

I. Balances al cierre de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

ACTIVO	notas de la memoria	31/12/2016	31/12/2015 (*)
Activo no corriente			
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	6	479.044,34	207.947,64
Inversiones financieras a largo plazo			
Otros activos financieros	7	136.641,10	79.034,28
Activos por impuestos diferidos	11	88.101,24	53.972,86
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		703.786,68	340.954,78
Activo corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7	2.169.836,30	2.237.557,60
Clientes empresas del grupo y asociadas	7/14	9.425,94	-
Otros deudores	7	59.328,68	39.352,60
		2.238.590,92	2.276.910,20
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otros activos financieros	7 / 14	1.250.000,00	4.220.000,00
Periodificaciones a corto plazo		101.109,14	78.012,08
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería		783.785,88	832.053,58
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		4.373.485,94	7.406.975,86
TOTAL ACTIVO		5.077.272,62	7.747.930,64

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.
Las notas 1 a 16 descritas en la memoria forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2016.

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

I. Balances al cierre de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

PASIVO	notas de la memoria	31/12/2016	31/12/2015 (*)
Patrimonio neto			
Fondos Propios			
Capital	8		
Capital escriturado		148.350,00	148.350,00
Reservas	8		
Legal y estatutarias		29.720,05	29.720,05
Otras reservas		250,24	250,24
		29.970,29	29.970,29
Resultado del ejercicio		5.528.258,89	5.919.301,72
Dividendo a cuenta		(2.750.000,00)	(2.750.000,00)
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.956.579,18	3.347.622,01
Pasivo corriente			
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9 / 14	-	2.457.829,37
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores varios	9	162.220,81	136.802,71
Personal	9	853.718,73	688.563,84
Pasivo por impuestos corrientes	11	3.962,34	98.572,37
Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	258.003,88	256.448,43
		1.277.905,76	1.180.387,35
Periodificaciones a corto plazo	9	842.787,68	762.091,91
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.120.693,44	4.400.308,63
TOTAL PASIVO		5.077.272,62	7.747.930,64

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 16 descritas en la memoria forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2016.

Handwritten signatures and initials, including a large signature and the initials 'DTW'.

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

II. Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	notas de la memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	12.3	16.466.603,65	15.536.255,02
Gastos de personal	12.1	(4.970.873,67)	(4.563.592,33)
Otros gastos de explotación	12.2	(4.040.403,37)	(2.680.319,24)
Amortización del inmovilizado	6	(65.790,46)	(59.535,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	(18.963,49)	(957,50)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		7.370.572,66	8.231.850,25
Ingresos financieros		4.828,15	1.282,34
Diferencias de cambio		(1.079,70)	(1.202,08)
RESULTADOS FINANCIEROS		3.748,45	80,26
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		7.374.321,11	8.231.930,51
Impuestos sobre beneficios	11.4	(1.846.062,22)	(2.312.628,79)
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.528.258,89	5.919.301,72

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.
Las notas 1 a 16 descritas en la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



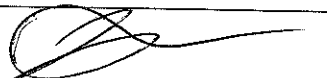
FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

III. Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

A- Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>Ejercicio 2016</u>	<u>Ejercicio 2015 (*)</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.528.258,89	5.919.301,72
Total ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>5.528.258,89</u>	<u>5.919.301,72</u>

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.
 Las notas 1 a 16 descritas en la memoria forman parte integrante del estado de cambios de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

B-1 Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDO A CUENTA	TOTAL
SALDO INICIAL	148.350,00	29.970,29	5.919.301,72	(2.750.000,00)	3.347.622,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	5.528.258,89	-	5.528.258,89
Operaciones con socios o propietarios					
Distribución de Dividendos	-	-	(5.919.301,72)	-	(5.919.301,72)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-
SALDO FINAL	148.350,00	29.970,29	5.528.258,89	(2.750.000,00)	2.956.579,18

B-2 Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDO A CUENTA	TOTAL
SALDO INICIAL (*)	148.350,00	29.970,29	6.050.357,11	(2.750.000,00)	3.478.677,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	5.919.301,72	-	5.919.301,72
Operaciones con socios o propietarios					
Distribución de Dividendos	-	-	(6.050.357,11)	-	(6.050.357,11)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-
SALDO FINAL (*)	148.350,00	29.970,29	5.919.301,72	(2.750.000,00)	3.347.622,01

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 16 descritas en la memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



Handwritten signatures and a number 7.




FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

IV. Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	notas de la memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		7.374.321,11	8.231.930,51
Ajustes al resultado		79.925,80	59.210,86
Amortización del inmovilizado	6	65.790,46	59.535,70
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		18.963,49	957,50
Ingresos financieros		(4.828,15)	(1.282,34)
Cambios en el capital circulante		(2.169.782,94)	2.501.804,09
Deudores y otras cuentas a cobrar		38.319,28	475.379,28
Otros activos corrientes		(23.097,06)	(10.036,52)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(2.265.700,93)	2.002.640,77
Otros pasivos corrientes		80.695,77	33.820,56
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación		(1.969.972,48)	(2.781.055,54)
Cobro de intereses		4.828,15	1.282,34
Pagos por impuestos sobre beneficios		(1.974.800,63)	(2.782.337,88)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		3.314.491,49	8.011.889,92
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(430.459,97)	(2.268.093,33)
Empresas del grupo y asociadas		-	(2.220.000,00)
Inmovilizado material		(355.850,65)	(44.359,70)
Otros activos financieros		(74.609,32)	(3.733,63)
Cobros por desinversiones		2.987.002,50	26.392,37
Otros activos financieros		17.002,50	26.392,37
Empresas del grupo y asociadas		2.970.000,00	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		2.556.542,53	(2.241.700,96)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos		(5.919.301,72)	(6.050.357,11)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(5.919.301,72)	(6.050.357,11)
AUMENTO / DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
		(48.267,70)	(280.168,15)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		832.053,58	1.112.221,73
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		783.785,88	832.053,58

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 16 descritas en la memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.




 8

V. MEMORIA DEL EJERCICIO (Forma parte integrante de las Cuentas Anuales)**1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA****1.1. Constitución, domicilio y forma legal de la empresa**

La Compañía fue constituida el día 2 de Diciembre de 1985. El 28 de Septiembre de 2016 el Consejo de Administración acordó trasladar el domicilio social a la Avenida Diagonal, número 601, 2º. El anterior domicilio social se encontraba en Paseo de Gracia, 85, 7ª Planta, ambos en la ciudad de Barcelona.

Su ejercicio social coincide con el año natural.

La Sociedad tiene asignado el número de identificación fiscal A-58.090.655. De acuerdo con el artículo 12 del Real Decreto Ley 1/2010 de 2 de julio de 2010 por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad está declarada como Sociedad Unipersonal e inscrita, su adaptación a la vigente normativa, en el Registro Mercantil de Barcelona, en la hoja B-97779, folio 144, tomo 7009, Libro 6284, sección 2ª.

La sociedad esta controlada al 100 % por la sociedad dominante FITCH RATINGS LTD domiciliada en el Reino Unido. El 15 de marzo de 2015 HEARST CORPORATION (residente en Estados Unidos de América) adquirió un 30% adicional de participación en FITCH GROUP INC lo que la convirtió en el socio último de la Sociedad.

Sus estatutos fueron adaptados a la vigente normativa, en fecha 31 de Enero de 1992 y posteriormente modificados en 2012 mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Barcelona, D. Ramón García-Torrent Carballo.

1.2. Objeto social y principales actividades de la empresa

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, el objeto social es:

- Suministrar análisis independientes y opiniones de crédito respecto a una variedad de riesgos en los mercados financieros.
- La organización y participación en conferencias, ponencias y seminarios educacionales
- Ejecutar cualquier transacción en relación a activos fijos o bienes muebles y transacciones comerciales, financieras, de propiedad personal o inmobiliaria siendo un elemento instrumental para la ejecución de las actividades de la Compañía.
- Celebrar otras transacciones y realizar otras acciones en conexión directa o indirecta con las actividades de la Sociedad.

Las principales actividades que desarrolla la empresa coinciden con su objeto social.



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 de fecha 16 de noviembre, y las modificaciones posteriores y sus adaptaciones sectoriales, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación del Accionista Único, y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (balance, cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y las notas de la memoria de las cuentas anuales) están expresadas en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

2.2. Comparación de la información

La información contenida en la memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2016.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007 (si aplica), de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre (si aplica); y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad de las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre (si aplica). Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016. En relación con las nuevas exigencias de información a incluir en la memoria y según permite la Disposición adicional segunda del Real Decreto mencionado, la Sociedad, de acuerdo con la normativa vigente, no ha incluido el desglose de información comparativa.

Por otro lado, no se ha producido ningún cambio significativo adicional de normativa que afecte a la comparación de las cuentas anuales adjuntas de los ejercicios 2016 y 2015.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige la realización por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones contables y la consideración de determinados elementos de juicio. Éstos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se han considerado razonables de acuerdo con las circunstancias.

Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en cuestión.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de las cuentas anuales son las siguientes:

- impuestos diferidos: ver Nota 4.6.
- reconocimiento de ingresos: ver Nota 4.8.
- valoración de los compromisos con empleados: ver Nota 4.9.
- deterioro del valor de los activos financieros: ver Nota 7.2

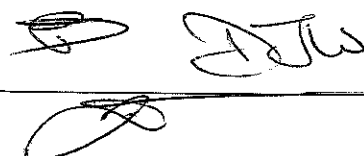
2.4. Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada

De acuerdo con lo establecido en el artículo 258 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores han formulado la cuenta de pérdidas y ganancias en formato abreviado.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se presentará al Accionista Único para su aprobación es la siguiente:

	Base de Reparto	Distribución
Pérdidas y Ganancias	5.528.258,89	
Dividendos		5.528.258,89
	5.528.258,89	5.528.258,89



La propuesta de distribución de resultados del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2015 formulada por los Administradores de la Sociedad y que el Accionista Único aprobó fue la siguiente:

	Base de Reparto	Distribución
Pérdidas y Ganancias	5.919.301,72	
Dividendos		5.919.301,72
	5.919.301,72	5.919.301,72

El día 25 de noviembre de 2016, el Accionista Único de la Sociedad acordó el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 por importe de 2.750.000,00 Euros. El pago del citado dividendo tuvo lugar el mismo día 25 de noviembre de 2016 habiendo sido desembolsado en su totalidad.

De acuerdo con lo indicado en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, a continuación se muestra los estados contables provisionales formulados respectivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente en el momento de aprobación de dicho dividendo a cuenta.

Miles de Euros

Estado contable justificativo a 25 de noviembre de 2016

Resultados obtenidos desde 1 de enero a 25 de noviembre de 2016	4.914
Dotaciones obligatorias a reservas	-
Beneficio distribuible	4.914
Dividendo a cuenta propuesto	2.750
Situación de tesorería a 25 de noviembre de 2016	
Tesorería y equivalentes de efectivo	3.614
Dividendo a cuenta propuesto	(2.750)
Diferencia	864

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las presentes cuentas anuales, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado Material

Los inmovilizados materiales se hallan valorados a su precio de adquisición. Dicho coste, posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectiva sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas para ambos ejercicios son:

Descripción	Años	% Anual
Instalaciones Técnicas	10	10
Mobiliario	10 - 7	10 - 15
Equipos Informáticos	4	25

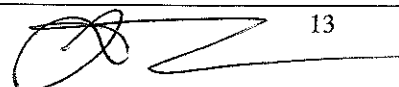
Los gastos de reparación y mantenimiento del inmovilizado material que no aumentan la capacidad productiva o alargan de la vida útil de los activos, se consideran gastos del ejercicio.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.2. Arrendamientos

Todos los contratos de arrendamiento formalizados por la Sociedad tienen carácter operativo pues tanto la propiedad como la totalidad de los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Los gastos derivados del arrendamiento se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los acuerdos y de la vida útil del contrato.

4.3. Activos financieros

La Sociedad fija la categoría de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y revisa la misma en cada cierre, en base a las decisiones adoptadas por la Dirección. Esta clasificación depende de la finalidad con la que las inversiones han sido adquiridas.

De forma general, en el balance adjunto se clasifican como corrientes los activos financieros con vencimiento igual o inferior al año, y como no corrientes si su vencimiento supera dicho período.

La Sociedad registra la baja de un activo financiero cuando se ha extinguido o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, que en el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

La totalidad de los activos financieros que posee la Sociedad corresponden a préstamos y partidas a cobrar que son aquellos originados en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se pueden negociar en un mercado activo.

Los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo. Dicho valor es minorado, en su caso, por la correspondiente provisión de insolvencias (pérdida por deterioro del activo), cuando existe evidencia objetiva que no se cobrará la totalidad del importe adeudado, con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



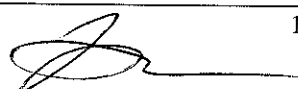
Las fianzas y depósitos a largo plazo se valoran igualmente a su valor nominal al tener poca importancia relativa la diferencia entre el valor razonable y el importe entregado.

Para las fianzas entregadas por contratos de arrendamiento operativo, en el caso de que tal diferencia fuera significativa, dicha diferencia se consideraría como pago anticipado por el arrendamiento y se imputaría durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable se toma como periodo remanente el plazo anual mínimo comprometido.

4.4. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

4.5. Pasivos financieros

La Sociedad fija la categoría de sus pasivos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y revisa la misma en cada cierre, en base a las decisiones adoptadas por la Dirección. Esta clasificación depende de la finalidad por los cuales estos pasivos han sido formalizados.

De forma general, en el balance adjunto se clasifican como corrientes los pasivos financieros con vencimiento igual o inferior al año, y como no corrientes si su vencimiento supera dicho período.

La baja de un pasivo financiero se reconocerá cuando la obligación que genera se haya extinguido.

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad corresponden a débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen tipo de interés contractual. Los pasivos financieros son valorados por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.6. Impuesto sobre Beneficios

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en la que se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder hacerlos efectivos. En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en la que existan dudas sobre su recuperación futura.

4.7. Transacciones en Moneda Extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Los créditos y débitos en moneda extranjera se convierten a Euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio todos los saldos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento y se imputan los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto directamente a la cuenta de resultados.

El volumen de operaciones en moneda distinta al Euro ha sido de 45.698,93 Euros, en dólares americanos que corresponden a gastos por servicios exteriores.

4.8. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Respecto a los ingresos de explotación incluidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, para mostrar la actividad efectiva de la Sociedad, éstos se muestran ajustando la parte correspondiente a trabajos efectivamente llevados a cabo por analistas de otras empresas del Grupo y que son facturados por la sociedad española, y los trabajos llevados a cabo por analistas españoles pero facturados por otras empresas del Grupo. Dichos importes son repercutidos por el Grupo mediante el "Profit Split Method".

Asimismo se incluyen otros servicios, básicamente de marketing, prestados a otras empresas del grupo que se contabilizan en su momento inicial por su valor razonable. Por otro lado, en el epígrafe de Periodificaciones del Pasivo Corriente del Balance de Situación se recoge la parte pendiente de devengo de los importes ya facturados a clientes por los servicios de rating y mantenimiento del mismo, mientras que en el epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar del Activo Corriente del Balance de Situación se encuentran registrados los servicios que están devengados pero que a fecha de cierre están pendientes de facturar a los clientes correspondientes.

4.9. Compromisos por pensiones, obligaciones similares y otros gastos de personal.

La Sociedad tiene contraídos compromisos por pensiones con su personal en activo de aportación definida.

Para los planes de aportaciones definidas, la Sociedad paga aportaciones a planes de seguros de pensiones gestionados de forma pública o privada sobre una base obligatoria, contractual o voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, la Sociedad no tiene obligación de pagos adicionales. Las contribuciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan.

La legislación vigente establece la obligación de exteriorizar los compromisos por pensiones devengados, habiéndose cumplido con dicha normativa, de modo que la totalidad de las obligaciones por pensiones se encuentran exteriorizadas a 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existiendo por tanto provisión por dicho concepto.

El importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016 y que se encuentra registrado en el epígrafe de gastos de personal asciende a 187.841,69 Euros (166.198,38 Euros para el ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2015). (véase nota 12.1).

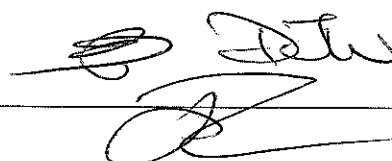
En el ejercicio 2008/2009 Fitch Ratings Inc. puso en marcha un Long Term Incentive Plan de acuerdo con la política del Grupo para conceder a ciertos miembros clave del personal de Fitch Ratings España un incentivo sujeto al incremento de los beneficios operativos del grupo a medio / largo plazo y, con el objetivo de mantener y mejorar las actividades comerciales de las empresas del Grupo. Este plan fue cerrado en 2014 y su pago final se producirá en 2017. En el ejercicio 2015 Fitch Group Inc. puso en marcha un nuevo plan de características similares que reemplaza el anterior. Por este concepto, la Sociedad registra anualmente un cargo en el epígrafe de "Gastos de personal" ascendiendo el importe estimado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 a 417.585,03 Euros y a 513.670,36 Euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015. Durante el ejercicio 2016 se han efectuado pagos a los empleados por importe de 603.144,00 Euros (véase nota 13).

4.10. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas al objeto de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.



4.11. Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

4.12. Operaciones con partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas y de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos descritos en la Nota 14.

5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad no está expuesta significativamente al riesgo de tipo de cambio ya que la operativa transaccional en moneda extranjera que realiza la Sociedad no es relevante en el conjunto de las cuentas anuales. Tampoco está expuesta al riesgo de tipo de interés al no tener contratado ningún préstamo. La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, así como de deudores comerciales u otras deudas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

La Sociedad evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de criterios internos. No obstante, se considera que el riesgo de crédito no es de carácter significativo debido a la tipología de clientes de la Sociedad.

b) Riesgo de liquidez

La Sociedad realiza una gestión prudente del riesgo de liquidez que implica la disponibilidad de financiación por un importe suficiente básicamente a través de facilidades de crédito del propio Grupo al que pertenece.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados.

5.2 **Estimación del valor razonable**

Se asume que el valor en libros de crédito y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

6. **INMOVILIZADO MATERIAL**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizado Material durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 han sido los siguientes:

	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Trasp.	Final
COSTE					
Instalaciones Técnicas	272.241,80	225.724,22	-146.527,39	-16.588,89	334.849,74
Mobiliario	91.039,98	96.655,89	-61.628,85	-	126.067,02
Equipos Informáticos	132.423,04	33.470,54	-18.270,74	16.588,89	164.211,73
TOTAL COSTE	495.704,82	355.850,65	-226.426,98	-	625.128,49
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Instalaciones Técnicas	-144.417,78	-25.293,23	131.211,75	3.179,55	-35.319,71
Mobiliario	-60.472,35	-8.328,09	57.981,00	-	-10.819,44
Equipos Informáticos	-82.867,05	-32.169,14	18.270,74	-3.179,55	-99.945,00
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-287.757,18	-65.790,46	207.463,49	-	-146.084,15
VALOR NETO CONTABLE	207.947,64	290.060,19	-18.963,49	-	479.044,34

Las bajas y altas registradas durante el ejercicio en Instalaciones Técnicas y Mobiliario corresponden al cambio de domicilio social de la Sociedad (ver nota 1). El valor neto de los elementos afectos al anterior domicilio social por importe de 18.963,49 Euros ha sido registrado como pérdida por enajenación del inmovilizado material. Las bajas en Equipos Informáticos corresponden al retiro de equipos obsoletos y que se encontraban totalmente amortizados.

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizado Material durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015 fueron los siguientes:

COSTE	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Trasp.	Final
Instalaciones Técnicas	272.241,80	-	-	-	272.241,80
Mobiliario	90.344,28	3.841,20	-3.145,50	-	91.039,98
Equipos Informáticos	127.424,81	40.518,50	-35.520,27	-	132.423,04
TOTAL COSTE	490.010,89	44.359,70	-38.665,77	-	495.704,82
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Instalaciones Técnicas	-117.193,58	-27.224,20	-	-	-144.417,78
Mobiliario	-53.586,39	-9.073,96	2.188,00	-	-60.472,35
Equipos Informáticos	-95.149,78	-23.237,54	35.520,27	-	-82.867,05
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-265.929,75	-59.535,70	37.708,27	-	-287.757,18
VALOR NETO CONTABLE	224.081,14	-15.176,00	-957,50	-	207.947,64

6.1. Bienes totalmente amortizados

A fecha de 31 de diciembre de 2016 el valor total de los bienes totalmente amortizados y que todavía estaban en uso era de 45.474,70 Euros siendo en su totalidad Equipos Informáticos.

A fecha de 31 de diciembre de 2015 el valor total de los bienes totalmente amortizados y que todavía estaban en uso era de 53.058,58 Euros, de los que 14.538,20 Euros correspondían a Mobiliario y 38.520,38 Euros a Equipos Informáticos.

6.2. Política de cobertura de seguros

Respecto a la política de cobertura de seguros, la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de dichas pólizas se considera suficiente.

6.3. Arrendamientos operativos

El gasto por arrendamientos operativos soportado por la Sociedad durante el ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016 ha ascendido a 206.407,29 Euros y en el ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2015 ascendió a 156.401,31 Euros. (véase nota 12.2).

Los contratos de arrendamiento operativo que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio corresponden al alquiler de las oficinas de Barcelona y Madrid. Los contratos tienen una duración de 5 y 3 años, renovables tácitamente, y las cuotas de arrendamiento se actualizan periódicamente de acuerdo a un índice de precios establecido en cada uno de los contratos.

Los pagos mínimos a satisfacer en concepto de los arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 741.110,84 Euros de acuerdo al siguiente detalle:

<u>VENCIMIENTO</u>	<u>Euros</u>
Hasta un año	203.708,27
Entre uno y cinco años	537.402,57
Más de cinco años	-
TOTAL	741.110,84

Los pagos mínimos a satisfacer en concepto de los arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2015 ascendían a 148.139,21 Euros de acuerdo al siguiente detalle:

<u>VENCIMIENTO</u>	<u>Euros</u>
Hasta un año	130.512,91
Entre uno y cinco años	17.626,30
Más de cinco años	-
TOTAL	148.139,21

7. ACTIVOS FINANCIEROS

7.1. Activos financieros no corrientes

Corresponden en su totalidad a fianzas de contratos de arrendamiento operativo y a fianzas entregadas para garantizar el buen fin de determinados contratos de prestación de servicios suscritos con Administraciones Públicas. Las fianzas de contratos de arrendamiento operativo tienen vencimiento de acuerdo a la fecha de expiración del contrato (véase nota 6.3) mientras que las entregadas a Administraciones Públicas tiene carácter indefinido hasta la finalización de la relación comercial con las citadas Administraciones.

Los movimientos habidos en los activos financieros no corrientes durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 han sido los siguientes:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Final
Fianzas Largo Plazo	79.034,28	74.609,32	-17.002,50	-	136.641,10
TOTALES NETOS	79.034,28	74.609,32	-17.002,50	-	136.641,10

Los movimientos habidos en los activos financieros no corrientes durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015 fueron los siguientes:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Final
Fianzas Largo Plazo	101.693,02	3.733,63	-26.392,37	-	79.034,28
TOTALES NETOS	101.693,02	3.733,63	-26.392,37	-	79.034,28

7.2. Activos financieros corrientes

El detalle de los activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

<u>CUENTAS</u>	Euros
Cientes por prestación de servicios	1.410.123,92
Cientes empresas del grupo y asociadas	9.425,94
Servicios devengados pendientes de facturar	956.981,40
Otros deudores	59.328,68
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	-197.269,02
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.238.590,92
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14)	1.250.000,00
TOTAL	3.488.590,92

El detalle de los activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

<u>CUENTAS</u>	Euros
Cientes por prestación de servicios	1.531.737,39
Servicios devengados pendientes de facturar	822.633,28
Otros deudores	39.352,60
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	-116.813,07
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.276.910,20
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14)	4.220.000,00
TOTAL	6.496.910,20

Durante el ejercicio se ha contabilizado una provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar de clientes por importe de 85.237,26 Euros (116.813,07 en el ejercicio 2015) y una reversión de la misma provisión por importe de 4.781,31 Euros al haber recibido un cobro parcial de un cliente provisionado (véase nota 12.2).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor neto contable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

El 55% del saldo de clientes (43% al 31 de diciembre de 2015), se trata de deuda todavía no vencida al cierre del ejercicio, y de los importes vencidos (mayoritariamente con vencimiento inferior a 60 días) no se considera que existan problemas de cobrabilidad a excepción de aquellos para los que ha sido contabilizada la provisión por deterioro de valor.

8. FONDOS PROPIOS

8.1. Capital Social

El Capital Social al 31 de diciembre de 2016 es de 148.350,00 Euros dividido en 98.900 acciones nominativas, de valor nominal 1,50 Euros todas y cada una de ellas. El 100% del capital social pertenece a Fitch Ratings Ltd (UK). Todas las acciones confieren idénticos derechos y obligaciones y se hallan totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2015 la estructura del capital era la misma.

8.2. Reservas

El desglose por conceptos de las reservas a 31 de diciembre de 2015 y 2016:

<u>CUENTAS</u>	<u>Euros</u>
Reserva Legal	29.720,05
Diferencia por ajuste de capital a Euros	250,24
TOTAL	29.970,29

Reserva Legal

El saldo de 29.720,05 Euros, de la cuenta "Reserva Legal" al cierre del presente ejercicio y del anterior, cubre el límite mínimo -20% del Capital Social- establecido en el Art. 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El único destino posible de la Reserva Legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de Capital por la parte que exceda del 10% del Capital aumentado.

9. PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros de la sociedad era al 31 de diciembre de 2016 como sigue:

<u>CUENTAS</u>	<u>Euros</u>
Acreeedores varios	162.220,81
Personal	853.718,73
Periodificaciones	842.787,68
TOTAL	1.858.727,22

Al 31 de diciembre de 2015 el desglose de los pasivos financieros de la Sociedad era como sigue:

<u>CUENTAS</u>	<u>Euros</u>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.457.829,37
Acreeedores varios	136.802,71
Personal	688.563,84
Periodificaciones	762.091,91
TOTAL	4.045.287,83

La Sociedad tiene registrados al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe de "Periodificaciones a Corto Plazo" del Pasivo Corriente de su balance 842.787,68 Euros que corresponden a los importes facturados a clientes por servicios no devengados al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2015 el importe registrado por este concepto era de 762.091,91 Euros.

9.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	13,44	16,31
Ratios de operaciones pagadas	13,53	14,67
Ratio de operaciones pendientes de pago	9,12	45,54
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	1.117	1.041
Total pagos pendientes	23	58

10. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Activos y pasivos contingentes y compromisos de compraventa.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen ni existían activos ni pasivos contingentes ni compromisos de compraventa de inmovilizado intangible o inmovilizado material.

b) Avales

1.- Económico-comercial constituido el 31 de Marzo de 2014, con vencimiento indefinido. Importe 34.770,00 Euros, a favor de Mutua Madrileña Automovilista.

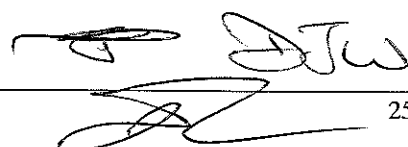
2.- Económico-comercial constituido el 19 de Abril de 2016, con vencimiento el 31 de marzo de 2026. Importe 49.909,32 Euros, a favor de Zurich Vida Cia de Seguros.

11. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y SITUACIÓN FISCAL

11.1. Información de carácter fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años, 5 años para el impuesto sobre sociedades.

La Sociedad tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los siguientes impuestos y periodos:



<u>Impuesto</u>	<u>Periodo</u>
IS	2012 a 2016
IVA	2012 a 2016
IRPF	2012 a 2016
IRC	2012 a 2016
NO RESIDENTES	2012 a 2016
IMPUESTOS LOCALES	2012 a 2016
OTROS (ITP, AJD,...)	2012 a 2016

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

11.2. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo al 31 de Diciembre de 2016, se desglosa como sigue:

	Saldo Final	
	Deudores	Acreedores
Impuesto sobre beneficios	-	3.962,34
Hacienda Pública Acreedora IVA	-	131.625,64
Hacienda Pública Acreedora por Retenciones	-	73.960,98
Organismos Seguridad Social Acreedora	-	52.417,26
TOTAL	-	261.966,22

El saldo al 31 de Diciembre de 2015, se desglosaba como sigue:

	Saldo Final	
	Deudores	Acreedores
Impuesto sobre beneficios	-	98.572,37
Hacienda Pública Acreedora IVA	-	136.227,85
Hacienda Pública Acreedora por Retenciones	-	71.209,68
Organismos Seguridad Social Acreedora	-	49.010,90
TOTAL	-	355.020,80

11.3 Activos por Impuestos Diferidos

El detalle y los movimientos de las diferentes partidas que componen los activos por impuestos diferidos durante el presente ejercicio son los siguientes:

CUENTAS	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Retribuciones a largo plazo al personal	19.015,21	7.299,50	-	26.314,71
Diferimiento beneficio carencia alquiler	3.050,69	13.500,00	-4.713,49	11.837,20
Dotación a la amortización ley 16/2012	2.703,69	-	-2.071,61	632,08
Provisión Insolvencias	29.203,27	21.309,32	-1.195,34	49.317,25
TOTALES	53.972,86	42.108,82	-7.980,44	88.101,24

Las altas del ejercicio en los impuestos anticipados corresponden a retribuciones al personal por aportaciones a planes de jubilación, a la provisión por insolvencias contabilizada en el presente ejercicio y al diferimiento del beneficio por la carencia del alquiler por los tres meses libres de alquiler conseguidos en la renovación del contrato de las oficinas del nuevo domicilio social.

Las bajas del ejercicio corresponden a la reversión de las cuotas correspondientes al diferimiento del beneficio por la carencia de alquileres y a la reversión de los impuestos anticipados generados por la no deducibilidad del 30% de la dotación a la amortización de los elementos del inmovilizado de acuerdo a la Ley 16/2012.

El detalle y los movimientos de las diferentes partidas que componían los activos por impuestos diferidos durante el ejercicio anterior fueron los siguientes:

CUENTAS	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Retribuciones a largo plazo al personal	12.840,41	6.174,80	-	19.015,21
Diferimiento beneficio carencia alquiler	7.053,65	-	-4.002,96	3.050,69
Dotación a la amortización ley 16/2012	6.339,18	-	-3.635,49	2.703,69
Provisión Insolvencias	-	29.203,27	-	29.203,27
TOTALES	26.233,24	35.378,07	-7.638,45	53.972,86

11.4. Gasto por Impuesto sobre Sociedades

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece también, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general

de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente.

Tal y como se menciona en el párrafo anterior, el tipo de gravamen aplicado en el presente ejercicio ha sido del 25%.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del presente ejercicio es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			5.528.258,89
Impuesto sobre Sociedades	1.846.062,22		1.846.062,22
Diferencias permanentes	11.451,41		11.451,41
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio actual	168.435,27		168.435,27
- con origen en el ejercicio anterior		(31.921,73)	(31.921,73)
Base imponible (Resultado fiscal)			7.552.286,06

El gasto por el Impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	Euros
Impuesto corriente	1.881.998,49
Impuesto anticipado	-34.128,38
Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios	-1.807,89
	1.846.062,22

El impuesto sobre sociedades corriente es el resultado de aplicar el 25 % sobre la base imponible.

Durante el ejercicio se han realizado pagos a cuenta por importe de 1.862.089,93 Euros y retenciones por importe de 15.946,22 Euros.

El importe a pagar a la Administración tributaria asciende a 3.962,34 Euros.

11.5. Deducciones Aplicadas y Pendientes de Aplicación

No existen ni existían deducciones pendientes de aplicar al cierre de los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

12. INGRESOS Y GASTOS**12.1. Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal por conceptos del presente ejercicio es el siguiente:

<u>CUENTAS</u>	<u>Saldo Final</u>
Sueldos y Salarios y otras bonificaciones	4.166.673,97
Indemnizaciones	13.555,23
Seguridad Social a cargo de la Empresa	435.610,46
Aportaciones a Planes de Pensiones (véase nota 4.9).	187.841,69
Otros Gastos Sociales y de personal	167.192,32
TOTAL	4.970.873,67

El importe de 4.166.673,97 Euros, corresponde al coste íntegro de las remuneraciones devengadas en el ejercicio por el personal de la Compañía.

El detalle de los gastos de personal por conceptos de ejercicio anterior fue el siguiente

<u>CUENTAS</u>	<u>Saldo Final</u>
Sueldos y Salarios y otras bonificaciones	3.838.395,99
Seguridad Social a cargo de la Empresa	391.335,99
Aportaciones a Planes de Pensiones (véase nota 4.9).	166.198,38
Otros Gastos Sociales y de personal	167.661,97
TOTAL	4.563.592,33

El importe de 3.838.395,99 Euros, correspondía al coste íntegro de las remuneraciones devengadas en el ejercicio por el personal de la Compañía.

El número medio de empleados en el presente ejercicio y en el anterior por categorías es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Alta Dirección	4	4
Analistas	17	16
Márketing y Ventas	8	7
Administración	6	6
	35	33




De acuerdo con lo establecido en la LO 3/2007 de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa de la distribución, por categorías y sexos, del personal de la Compañía a 31 de diciembre del ejercicio 2016:

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Alta Dirección	4	0	4
Analistas	10	7	17
Márketing y Ventas	3	5	8
Administración	1	5	6
	18	17	35

La Sociedad no ha tenido personas empleadas durante el ejercicio 2016, con discapacidad mayor o igual del 33%.

La distribución por categorías y sexos, del personal de la Compañía a 31 de diciembre del ejercicio 2015 era la siguiente:

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Alta Dirección	4	0	4
Analistas	10	7	17
Márketing y Ventas	2	5	7
Administración	1	5	6
	17	17	34



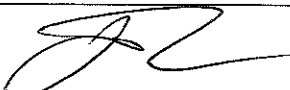
12.2. Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<u>CUENTAS</u>	Saldo Final
Arrendamientos y Cánones (véase nota 6.3).	206.407,29
Reparaciones y Conservación	103.074,30
Servicios de Profesionales Independientes	237.099,51
Otros Servicios Profesionales	2.785.358,35
Primas de Seguros	7.457,23
Servicios Bancarios y Similares	6.477,21
Publicidad, Propaganda y Relaciones Públicas	29.007,83
Suministros	228.382,70
Otros Servicios	345.121,14
Dotación a la Provisión por Operaciones Comerciales (véase nota 7).	80.455,95
Otros Tributos	11.561,86
TOTAL	4.040.403,37

El detalle de los otros gastos de explotación devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

<u>CUENTAS</u>	Saldo Final
Arrendamientos y Cánones (véase nota 6.3).	156.401,31
Reparaciones y Conservación	88.845,13
Servicios de Profesionales Independientes	191.515,59
Otros Servicios Profesionales	1.506.939,06
Primas de Seguros	7.195,13
Servicios Bancarios y Similares	3.491,67
Publicidad, Propaganda y Relaciones Públicas	38.162,34
Suministros	181.455,67
Otros Servicios	380.498,31
Dotación a la Provisión por Operaciones Comerciales (véase nota 7).	116.813,07
Otros Tributos	9.001,96
TOTAL	2.680.319,24

12.3. Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se distribuye como sigue (expresado en Euros):

Distribución geográfica	31/12/2016	31/12/2015
Territorio Nacional	12.958.404,28	12.610.549,27
Extranjero	3.508.199,37	2.925.705,75
Total	16.466.603,65	15.536.255,02

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de negocio como sigue (expresado en Euros):




Categorías	31/12/2016	31/12/2015
Ratings	13.696.425,88	13.280.348,84
Servicios prestados con Empresas del Grupo	1.289.221,00	1.480.793,00
Total Prestaciones de servicios	14.985.646,88	14.761.141,84
Gastos refacturados	44.204,96	106.271,83
Gastos refacturados a Empresas del grupo	1.436.751,81	668.841,35
Total Gastos refacturados	1.480.956,77	775.113,18
Total cifra de negocios cuenta de resultados	16.466.603,65	15.536.255,02

13. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no ha satisfecho conceptos retributivos a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni ha efectuado aportaciones al plan de pensiones explicado en la Nota 4.9. Respecto al "Long Term Incentive Plan" concedido por Fitch Inc. (explicado también en la nota 4.9), no hay ni había importes devengados ni a pagar por la sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a favor de los miembros del Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Ejercicio 2016					LTIP Satisfecho
	Sueldos	Bonus	Primas de Seguros (*)	Plan de Pensiones	LTIP Devengado	
Alta Dirección	664.200,00	267.000,00	25.623,40	51.624,00	417.585,03	603.144,00
TOTAL	664.200,00	267.000,00	25.623,40	51.624,00	417.585,03	603.144,00

	Ejercicio 2015					LTIP Satisfecho
	Sueldos	Bonus	Primas de Seguros (*)	Plan de Pensiones	LTIP Devengado	
Alta Dirección	664.200,00	247.600,00	22.755,74	47.693,21	513.670,36	588.244,00
TOTAL	664.200,00	247.600,00	22.755,74	47.693,21	513.670,36	588.244,00

(*) No incluye el importe satisfecho por la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores y la alta dirección por daños ocasionados por actos u omisiones, al ser esta satisfecha por HEARST CORPORATION.

Respecto al "Long Term Incentive Plan" el importe devengado por este concepto por los miembros de la Alta Dirección ha ascendido a 417.585,03 Euros en el presente ejercicio y a 513.670,36 Euros el anterior respectivamente. Los pagos efectuados a favor de los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio han ascendido a 603.144,00 Euros siendo los pagos efectuados en el ejercicio anterior de 588.244,00 Euros quedando 839.811,21 Euros a pagar por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

No existen ni préstamos ni anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración o de la Alta Dirección.

14. TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

La Sociedad únicamente ha efectuado transacciones con su socio único Fitch Ratings Ltd (UK) no habiendo efectuado transacción con ninguna otra empresa del grupo.

La totalidad de las transacciones con empresas del grupo se han valorado de acuerdo a lo indicado en la norma de valoración 4.12 y en virtud del contrato, de 16 de enero de 2012, de prestación de servicios de rating, suscripciones y servicios auxiliares, para una distribución adecuada de los ingresos generados por FITCH RATINGS LTD y sus filiales en todo el mundo.

El detalle de las transacciones efectuadas durante el ejercicio y de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	Saldos Finales					Intereses Devengados
	Cuentas a cobrar	Cuentas a Pagar	Ventas/ Ingresos	Compras/ Gastos (*)	Otros Activos Financieros	
Fitch Ratings Ltd (UK)	9.425,94	-	2.725.972,81	3.202.943,38	1.250.000,00	4.058,53
TOTAL	9.425,94	-	2.725.972,81	3.202.943,38	1.250.000,00	4.058,53

(*)Este importe incluye el importe neto de los trabajos efectuados por analistas locales facturados por empresas del grupo y trabajos facturados localmente realizados por analistas de otras sociedades del grupo y que representa un gasto de 2.232.662,00 Euros y servicios recibidos por la sociedad de empresas del grupo por importe de 970.281,38 Euros (ver explicación en nota 4.8.).

El saldo de Cuentas a cobrar con empresas del grupo corresponde a los importes pendientes de cobro por los servicios prestados a empresas del grupo mientras que el saldo de Otros activos financieros corresponde al saldo de la cuenta de cash pooling con vencimiento a corto plazo.

El detalle de las transacciones efectuadas durante el ejercicio anterior y de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2015 fue como sigue:

	Saldos Finales					Intereses Devengados
	Cuentas a cobrar	Cuentas a Pagar	Ventas/ Ingresos (*)	Compras/ Gastos	Otros Activos Financieros	
Fitch Ratings Ltd (UK)	-	2.457.829,37	2.149.634,35	2.020.609,42	4.220.000,00	-
TOTAL	-	2.457.829,37	2.149.634,35	2.020.609,42	4.220.000,00	-

(*)Este importe incluye el importe neto de los trabajos efectuados por analistas locales facturados por empresas del grupo y trabajos facturados localmente realizados por analistas de otras sociedades del grupo y que representa un ingreso de 215.678,00 Euros y servicios prestados por la sociedad a empresas del grupo por importe de 1.933.956,35 Euros (ver explicación en nota 4.8.).

El saldo de Cuentas a pagar con empresas del grupo corresponde a los importes pendientes de pago por los servicios recibidos de empresas del grupo mientras que el saldo de Otros activos financieros corresponde al saldo de la cuenta de cash pooling con vencimiento a corto plazo.

15. OTRA INFORMACION

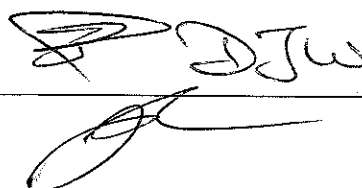
Los honorarios devengados por la firma de auditoria Deloitte, S.L. correspondientes a la auditoria del presente ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 son de 38.110,00 Euros siendo los honorarios para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015 de 37.000,00 Euros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, ni el auditor ni firmas vinculadas al mismo han facturado a la Sociedad honorarios por otros servicios.

Al cierre del ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

16. HECHOS POSTERIORES

No han acontecido hechos posteriores al cierre del ejercicio.



VI. INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

El ejercicio 1 de enero a 31 de diciembre de 2016 ha sido un ejercicio positivo en términos de la cifra de negocio con un incremento del 6% lo cual es indicativo de que las incertidumbres que generaron la crisis de la deuda soberana y el proceso de reestructuración del sistema financiero español han quedado atrás abriendo unas buenas expectativas para la economía en general.

Después del crecimiento negativo experimentado por la economía española durante la crisis financiera, las perspectivas de crecimiento en términos de PIB han mejorado. España ha sido una de las economías de la Eurozona que ha presentado mayores tasas de crecimiento de PIB en 2016. Las tasas de desempleo y de actividad empresarial siguen mejorando lo cual representa un elemento positivo para las expectativas del negocio de Fitch. A pesar de no haber sido un buen año en lo concerniente a la actividad de emisiones en los mercados de capitales internacionales, la Sociedad ha conseguido mantener, e incluso ampliar en alguno sectores, su cuota de mercado lo que le ha permitido crecer en términos de cifra de negocio.

La posición importante en el sector de Instituciones Financieras y el continuo crecimiento en el de Corporates son factores clave de Fitch. El sector de financiación estructurada da muestras de empezar a recuperarse lo cual es muy positivo para la Sociedad.

El incremento en un 8,92% en los gastos de personal junto con un incremento del 50,74% en los otros gastos de explotación ha llevado a que el resultado de explotación se haya reducido en un 10,46%.

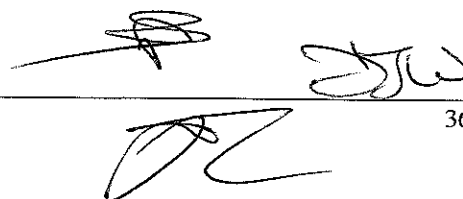
2. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Riesgos relacionados con las actividades

Los principales riesgos operativos a los que está sometido el negocio de la compañía tienen que ver con un cambio en el volumen de emisión de deuda por parte de las entidades públicas y privadas, la intensificación de la competencia y la fuga de empleados clave.

Riesgo del tipo de interés

Debido a la composición del pasivo, se considera que el riesgo por el tipo de interés es inexistente.



Handwritten signatures of the company's representatives.

Riesgo del tipo de cambio

Los riesgos del tipo de cambio corresponden, fundamentalmente, a los derivados de los cobros de clientes en moneda distinta al euro. No obstante, desde la compañía se estima que, dado el periodo medio de cobro y el peso de los clientes extracomunitarios sobre el total, dicho riesgo no es significativo.

Riesgo de liquidez

La compañía tiene una buena liquidez, y no ha sido necesaria la contratación de facilidades crediticias para soportar las necesidades previstas.

Riesgo de crédito

La compañía no tiene riesgo de crédito significativo. Por otra parte las colocaciones de tesorería se realizan con entidades de elevada solvencia.

3. ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

No han acontecido hechos posteriores al cierre del ejercicio.

4. INSTRUMENTOS DERIVADOS FINANCIEROS

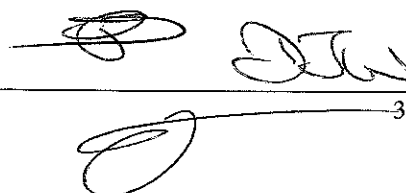
La Sociedad no utiliza instrumentos financieros de cobertura.

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna operación de adquisición de acciones propias.

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio en curso la Sociedad no ha llevado a cabo ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.



Handwritten signatures of the company's representatives.

