

**Fitch Ratings España,
S.A. (Sociedad
Unipersonal)**

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2017
e Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista único de Fitch Ratings España, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fitch Ratings España, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos de por servicios de rating prestados

Descripción

Los servicios de rating a terceros prestados por la Sociedad suponen la práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios.

El reconocimiento de estos ingresos, bajo las condiciones y términos habituales de la Sociedad, si bien no resulta complejo, dando lugar a cuentas por cobrar convertibles en efectivo en un corto periodo de tiempo, depende de las distintas condiciones firmadas con los clientes.

Existe un riesgo inherente asociado al momento del reconocimiento de dichos ingresos, que dependen del momento de inicio de la prestación de los servicios, así como de los términos contractuales bajo los que dichos servicios son prestados.

Estos hechos motivan que este sea uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron procedimientos sustantivos, tales como: análisis, para una muestra de transacciones del ejercicio, de si los ingresos se encuentran debidamente registrados teniendo en consideración los términos y obligaciones contractuales con los clientes; solicitud de la confirmación a una muestra aleatoria de clientes acerca de los ingresos devengados durante el ejercicio 2017; y evaluación de la razonabilidad de los volúmenes de ingresos del ejercicio 2017 respecto a las tendencias de los ejercicios anteriores, cotejando estos datos con la información proporcionada por fuentes internas de la Sociedad.

Las notas 4.8 y 12.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, contienen los desgloses e información relativa a los ingresos por prestación de servicios de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692


Álvaro Quintana
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

16 de marzo de 2018

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2018 Núm. 20/18/00211
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. UNIPERSONAL

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
E INFORME DE GESTIÓN

QUE FORMULAN TODOS LOS MIEMBROS

DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

EN 38 HOJAS Y QUE FIRMAN,

A 5 DE MARZO DE 2018



D. IAN LINNELL



D. DAVID SAMUEL



D. DAVID WHARRIER

ÍNDICE	PÁGINAS
I. BALANCES CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	3-4
II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS DE LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	5
III. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	6-7
IV. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016	8
V. MEMORIA DEL EJERCICIO	9-36
VI. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO	37-38

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

I. Balances al cierre de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

ACTIVO	notas de la memoria	31/12/2017	31/12/2016 (*)
Activo no corriente			
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	6	433.375,39	479.044,34
Inversiones financieras a largo plazo			
Otros activos financieros	7	147.952,99	136.641,10
Activos por impuestos diferidos	11	51.989,24	88.101,24
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		633.317,62	703.786,68
Activo corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	7	2.254.353,56	2.169.836,30
Cientes empresas del grupo y asociadas	7 / 14	1.790.286,44	9.425,94
Otros deudores	7	63.118,56	59.328,68
Otros créditos con las Administraciones Públicas	7 / 11	44.960,24	-
		4.152.718,80	2.238.590,92
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otros activos financieros	7 / 14	750.000,00	1.250.000,00
Periodificaciones a corto plazo		68.604,88	101.109,14
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería		2.000.869,13	783.785,88
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		6.972.192,81	4.373.485,94
TOTAL ACTIVO		7.605.510,43	5.077.272,62

(*) 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 2017.

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

I. Balances al cierre de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

PASIVO	notas de la memoria	31/12/2017	31/12/2016 (*)
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		6.594.187,52	5.528.258,89
Dividendo a cuenta		(2.750.000,00)	(2.750.000,00)
TOTAL PATRIMONIO NETO		4.022.507,81	2.956.579,18
Pasivo corriente			
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreeedores varios	9	186.561,85	162.220,81
Personal	9	1.181.491,48	853.718,73
Pasivo por impuestos corrientes	11	536.757,92	3.962,34
Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	663.502,41	258.003,88
		2.568.313,66	1.277.905,76
Periodificaciones a corto plazo	9	1.014.688,96	842.787,68
TOTAL PASIVO CORRIENTE		3.583.002,62	2.120.693,44
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7.605.510,43	5.077.272,62

(*) 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 2017.

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

II. Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	notas de la memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	12.3	16.408.063,16	14.184.362,65
Gastos de personal	12.1	(5.930.390,19)	(4.970.873,67)
Otros gastos de explotación	12.2	(1.658.329,07)	(1.758.162,37)
Amortización del inmovilizado	6	(74.345,58)	(65.790,46)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	-	(18.963,49)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		8.744.998,32	7.370.572,66
Ingresos financieros		12.691,04	4.828,15
Diferencias de cambio		(3.491,68)	(1.079,70)
RESULTADOS FINANCIEROS		9.199,36	3.748,45
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		8.754.197,68	7.374.321,11
Impuestos sobre beneficios	11.4	(2.160.010,16)	(1.846.062,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO		6.594.187,52	5.528.258,89

(*) 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 abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



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 2017 y 2016

A- Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>Ejercicio 2017</u>	<u>Ejercicio 2016 (*)</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6.594.187,52	5.528.258,89
Total ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>6.594.187,52</u>	<u>5.528.258,89</u>

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

Las notas 1 a 16 descritas en la memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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 2017

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDO A CUENTA	TOTAL
SALDO INICIAL	148.350,00	29.970,29	5.528.258,89	(2.750.000,00)	2.956.579,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	6.594.187,52	-	6.594.187,52
Operaciones con socios o propietarios					
Distribución de Dividendos	-	-	(5.528.258,89)	-	(5.528.258,89)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-
SALDO FINAL	148.350,00	29.970,29	6.594.187,52	(2.750.000,00)	4.022.507,81

B-2 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

(*) 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 2017.

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A. Unipersonal

IV. Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	notas de la memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		8.754.197,68	7.374.321,11
Ajustes al resultado		61.654,54	79.925,80
Amortización del inmovilizado	6	74.345,58	65.790,46
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		-	18.963,49
Ingresos financieros		(12.691,04)	(4.828,15)
Cambios en el capital circulante		(952.110,02)	(2.169.782,94)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(1.914.127,88)	38.319,28
Otros activos corrientes		32.504,26	(23.097,06)
Acreedores y otras cuentas a pagar		757.612,32	(2.265.700,93)
Otros pasivos corrientes		171.901,28	80.695,77
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación		(1.578.411,54)	(1.969.972,48)
Cobro de intereses		12.691,04	4.828,15
Pagos por impuestos sobre beneficios		(1.591.102,58)	(1.974.800,63)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		6.285.330,66	3.314.491,49
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(43.707,27)	(430.459,97)
Inmovilizado material		(28.676,63)	(355.850,65)
Otros activos financieros		(15.030,64)	(74.609,32)
Cobros por desinversiones		503.718,75	2.987.002,50
Otros activos financieros		3.718,75	17.002,50
Empresas del grupo y asociadas		500.000,00	2.970.000,00
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		460.011,48	2.556.542,53
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos		(5.528.258,89)	(5.919.301,72)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(5.528.258,89)	(5.919.301,72)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		1.217.083,25	(48.267,70)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		783.785,88	832.053,58
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.000.869,13	783.785,88

(*) 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 2017.

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**

Fitch Ratings España, S.A.U. (en adelante la Compañía o la Sociedad indistintamente) fue constituida el día 2 de Diciembre de 1985. El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la Avenida Diagonal, número 601, 2º.

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 socio último de la sociedad es HEARST CORPORATION (residente en Estados Unidos de América).

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.

Con fecha 1 de Octubre de 2017 la Sociedad constituyó un Establecimiento Permanente en Suecia cuya denominación es Fitch Ratings España, S.A.U. (Spain) Nordic Region Filial con el objetivo de ampliar su mercado comercial en la región de Escandinavia.

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 2017 (balance, cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y 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 2016 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2017.

Durante el ejercicio 2017 no se ha producido ningún cambio significativo de normativa que afecte a la comparación de las cuentas anuales adjuntas de los ejercicios 2017 y 2016.

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 abreviada del ejercicio en cuestión.

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

- impuestos diferidos: ver Notas 4.6 y 11.
- reconocimiento de ingresos: ver Notas 4.8 y 12.3.
- valoración de los compromisos con empleados: ver Notas 4.9 y 12.1.
- deterioro del valor de los activos financieros: ver Notas 7.2 y 4.3.

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 2017 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se presentará al Accionista Único para su aprobación es la siguiente:

	Base de Reparto	Distribución
Resultado neto del ejercicio	6.594.187,52	
Dividendos		6.594.187,52
	6.594.187,52	6.594.187,52

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 el Accionista Único aprobó fue la siguiente:

	Base de Reparto	Distribución
Resultado neto del ejercicio	5.528.258,89	
Dividendos		5.528.258,89
	5.528.258,89	5.528.258,89

El día 27 de noviembre de 2017, 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 2017 por importe de 2.750.000,00 Euros. El pago del citado dividendo tuvo lugar el mismo día 27 de noviembre de 2017 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 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 27 de noviembre de 2017

Resultados obtenidos desde 1 de enero a 27 de noviembre de 2017	3.704
Dotaciones obligatorias a reservas	-
Beneficio distribuible	3.704
Dividendo a cuenta propuesto	2.750

Situación de tesorería a 27 de noviembre de 2017

Tesorería y equivalentes de efectivo	4.916
Dividendo a cuenta propuesto	(2.750)
Diferencia	2.166

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 abreviada.

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 abreviada 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 abreviada. 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. Consecuentemente las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran 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 pérdidas y ganancias abreviada.

El volumen de operaciones en moneda distinta al Euro ha sido de 44.170,11 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 abreviada, 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 con los trabajos llevados a cabo por analistas españoles pero facturados por otras empresas del Grupo registrándose en el epígrafe de “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada. Dichos importes son repercutidos por el Grupo mediante el “Profit Split Method”.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, los ingresos de explotación que incluían la parte correspondiente a trabajos efectivamente llevados a cabo por analistas de otras empresas del Grupo y facturados por la sociedad española y los trabajos llevados a cabo por analistas españoles pero facturados por otras empresas del Grupo se presentaban desglosados entre los epígrafes de “Importe neto de la cifra de negocios” y “Otros gastos de Explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada en función de si se trataba de un ingreso o un gasto para la Sociedad. A partir del 1 de enero de 2017, dichos ingresos se presentan por el neto en el epígrafe de “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

Asimismo se incluyen en el epígrafe de “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada 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 a corto plazo” 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 de “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 2017 y 2016, no existiendo por tanto provisión por dicho concepto.

El importe de las aportaciones realizadas durante el ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2017 y que se encuentra registrado en el epígrafe de gastos de personal asciende a 210.538,84 Euros (187.841,69 Euros para el ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016). 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 ha producido durante el ejercicio 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 2017 a 877.616,53 Euros y a 417.585,03 Euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016. Durante el ejercicio 2017 se han efectuado pagos a los empleados por dicho concepto por importe de 562.920,00 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 provisiones 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 el epígrafe “Inmovilizado Material” del balance durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017 han sido los siguientes:

	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Trasp.	Final
COSTE					
Instalaciones Técnicas	334.849,74	-	-	-	334.849,74
Mobiliario	126.067,02	-	-	-	126.067,02
Equipos Informáticos	164.211,73	28.676,63	-6.436,88	-	186.451,48
TOTAL COSTE	625.128,49	28.676,63	-6.436,88	-	647.368,24
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Instalaciones Técnicas	-35.319,71	-33.484,99	-	-	-68.804,70
Mobiliario	-10.819,44	-12.606,74	-	-	-23.426,18
Equipos Informáticos	-99.945,00	-28.253,85	6.436,88	-	-121.761,97
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-146.084,15	-74.345,58	6.436,88	-	-213.992,85
VALOR NETO CONTABLE	479.044,34	-45.668,95	-	-	433.375,39

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 el epígrafe “Inmovilizado Material” del balance durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 fueron 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

6.1. Bienes totalmente amortizados

A fecha de 31 de diciembre de 2017 el valor total de los bienes totalmente amortizados y que todavía estaban en uso era de 65.516,89 Euros siendo en su totalidad Equipos Informáticos.

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.

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 2017 ha ascendido a 203.787,83 Euros y en el ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016 ascendió a 206.407,29 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, Madrid y Estocolmo. Los contratos de Barcelona y Madrid tienen una duración de 5 y 3 años renovables tácitamente y el contrato de la oficina de Estocolmo tiene carácter indefinido con cláusula de rescisión con previo aviso de 3 meses de antelación.

Las cuotas de arrendamiento de los contratos 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 2017 ascienden a 565.000,66 Euros de acuerdo al siguiente detalle:

<u>VENCIMIENTO</u>	Euros
Hasta un año	220.979,81
Entre uno y cinco años	344.020,85
Más de cinco años	-
TOTAL	565.000,66

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

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

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 registrados en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” del balance durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017 han sido los siguientes:

INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Final
Fianzas Largo Plazo	136.641,10	15.030,64	-3.718,75	-	147.952,99
TOTALES NETOS	136.641,10	15.030,64	-3.718,75	-	147.952,99

Los movimientos habidos en los activos financieros no corrientes registrados en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” del balance durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 fueron los siguientes:

INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	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

7.2. Activos financieros corrientes

El detalle de los activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

<u>CUENTAS</u>	<u>Euros</u>
Cientes por prestación de servicios	1.839.495,13
Cientes empresas del grupo y asociadas	1.790.286,44
Servicios devengados pendientes de facturar	690.777,45
Otros deudores	63.118,56
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	-275.919,02
Otros créditos con las Administraciones Públicas	44.960,24
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.152.718,80
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14)	750.000,00
TOTAL	4.902.718,80

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

<u>CUENTAS</u>	<u>Euros</u>
Clientes por prestación de servicios	1.410.123,92
Clientes 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

Durante el ejercicio 2017 se ha contabilizado una provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar de clientes por importe de 78.650,00 Euros (85.237,26 Euros durante el ejercicio 2016).

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 47% del saldo de clientes (55% al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 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 2016 la estructura del capital era la misma.

8.2. Reservas

El desglose por conceptos de las reservas a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

<u>CUENTAS</u>	Euros
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 es al 31 de diciembre de 2017 como sigue:

<u>CUENTAS</u>	Euros
Acreedores varios	186.561,85
Personal	1.181.491,48
Periodificaciones	1.014.688,96
TOTAL	2.382.742,29

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose de los pasivos financieros de la Sociedad era como sigue:

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

La Sociedad tiene registrados al 31 de diciembre de 2017 en el epígrafe de "Periodificaciones a Corto Plazo" del Pasivo Corriente de su balance 1.014.688,96 Euros que corresponden a los importes facturados a clientes por servicios no devengados al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2016 el importe registrado por este concepto era de 842.787,68 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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	21,84	13,44
Ratios de operaciones pagadas	22,06	13,53
Ratio de operaciones pendientes de pago	8,80	9,12
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	1.196	1.117
Total pagos pendientes	22	23

10. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOSa) Activos y pasivos contingentes y compromisos de compraventa.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 cinco años.

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

<u>Impuesto</u>	<u>Periodo</u>
IS	2013 a 2017
IVA	2013 a 2017
IRPF	2013 a 2017
IRC	2013 a 2017
NO RESIDENTES	2013 a 2017
IMPUESTOS LOCALES	2013 a 2017
OTROS (ITP, AJD,...)	2013 a 2017

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 de la Sociedad 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 2017, se desglosa como sigue:

	Saldo Final	
	Deudores	Acreedores
Impuesto sobre beneficios	41.735,76	536.757,92
Impuesto sobre beneficios E.P. Suecia	3.224,48	-
Hacienda Pública Acreedora IVA	-	502.344,05
Hacienda Pública Acreedora por Retenciones	-	88.275,68
Organismos Seguridad Social Acreedora	-	72.882,68
TOTAL	44.960,24	1.200.260,33

El saldo deudor por Impuesto sobre Beneficios corresponde al saldo a cobrar por la resolución definitiva del contencioso relativo a la liquidación del Impuestos sobre Beneficios del ejercicio 2006. El saldo deudor por Impuestos sobre Beneficios del E.P. Suecia corresponde a los pagos a cuenta realizados por Impuesto sobre Beneficios análogo en dicho país.

El saldo al 31 de Diciembre de 2016, se desglosaba 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

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	26.314,71	7.868,75	-2.031,25	32.152,21
Diferimiento beneficio carencia alquiler	11.837,20	-	-3.062,19	8.775,01
Dotación a la amortización ley 16/2012	632,08	-	-327,99	304,09
Provisión Insolvencias	49.317,25	-	-38.559,32	10.757,93
TOTALES	88.101,24	7.868,75	-43.980,75	51.989,24

Las altas del ejercicio en los impuestos anticipados corresponden a retribuciones al personal por aportaciones a planes de jubilación.

Las bajas del ejercicio corresponden a un rescate del plan de jubilación, a la reversión de las cuotas correspondientes al diferimiento del beneficio por la carencia de alquiler, 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 y a la deducción de dotaciones a la provisión de insolvencias.

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	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

11.4. Gasto por Impuesto sobre Sociedades

De acuerdo a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades 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			6.594.187,52
Impuesto sobre Sociedades	2.160.010,16		2.160.010,16
Diferencias permanentes	7.691,67		7.691,67
Diferencia permanente renta obtenida E.P.		(1.605,11)	(1.605,11)
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio actual	31.475,00		31.475,00
- con origen en el ejercicio anterior		(175.922,99)	(175.922,99)
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>8.615.836,25</u>

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

	Euros
Impuesto corriente	2.154.369,62
Impuesto anticipado	36.112,00
Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios	-30.471,46
	<u>2.160.010,16</u>

Durante el ejercicio se han realizado pagos a cuenta por importe de 1.617.201,62 Euros.

El importe a pagar a la Administración tributaria asciende a 536.757,92 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 2017 y 2016.

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>	Saldo Final
Sueldos y Salarios y otras bonificaciones	5.009.667,33
Seguridad Social a cargo de la Empresa	498.925,10
Aportaciones a Planes de Pensiones (véase nota 4.9).	210.538,84
Otros Gastos Sociales y de personal	211.258,92
TOTAL	5.930.390,19

El importe de 5.009.667,33 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>	Saldo Final
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, 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:

	31/12/2017	31/12/2016
Alta Dirección	4	4
Analistas	18	17
Márketing y Ventas	10	8
Administración	7	6
	39	35

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 2017:

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Alta Dirección	4	0	4
Analistas	12	8	20
Márketing y Ventas	4	6	10
Administración	1	5	6
	21	19	40

La Sociedad no ha tenido personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 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 2016 era la siguiente:

	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

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 2017 es el siguiente:

<u>CUENTAS</u>	Saldo Final
Arrendamientos y Cánones (véase nota 6.3).	203.787,83
Reparaciones y Conservación	73.386,26
Servicios de Profesionales Independientes	238.636,68
Otros Servicios Profesionales	323.596,19
Primas de Seguros	8.787,88
Servicios Bancarios y Similares	5.399,68
Publicidad, Propaganda y Relaciones Públicas	44.252,85
Suministros	262.392,20
Otros Servicios	408.475,24
Dotación a la Provisión por Operaciones Comerciales (véase nota 7).	78.650,00
Otros Tributos	10.964,26
TOTAL	1.658.329,07

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	503.117,35
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	1.758.162,37

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 2017 y 2016 se distribuye como sigue (expresado en Euros):

Distribución geográfica	2017	2016
Territorio Nacional	14.366.500,87	12.958.404,28
Extranjero	2.041.562,29	1.225.958,37
Total	16.408.063,16	14.184.362,65

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

Categorías	2017	2016
Ratings	15.317.059,79	13.696.425,88
Servicios prestados con Empresas del Grupo	(649.019,74)	(993.020,00)
Total Prestaciones de servicios	14.668.040,05	12.703.405,88
Gastos refacturados	-	44.204,96
Gastos refacturados a Empresas del grupo	1.740.023,11	1.436.751,81
Total Gastos refacturados	1.740.023,11	1.480.956,77
Total cifra de negocios cuenta de resultados	16.408.063,16	14.184.362,65

13. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 Group 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 2017 y 2016 a favor de los miembros del Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Ejercicio 2017					LTIP Satisfecho
	Sueldos	Bonus	Primas de Seguros (*)	Plan de Pensiones	LTIP Devengado	
Alta Dirección	664.200,00	315.600,00	27.688,91	53.674,01	877.616,53	562.920,00
TOTAL	664.200,00	315.600,00	27.688,91	53.674,01	877.616,53	562.920,00

	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

(*) 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" concedido por Fitch Group Inc el importe devengado por este concepto por los miembros de la Alta Dirección ha ascendido a 877.616,53 Euros en el presente ejercicio y a 417.585,03 Euros el anterior, respectivamente. Los pagos efectuados a favor de los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio han ascendido a 562.920,00 Euros siendo los pagos efectuados en el ejercicio anterior de 603.144,00 Euros quedando 1.040.996,00 Euros a pagar por la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

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

14. SALDOS POR 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 2017 es como sigue:

	Saldos Finales					Intereses Devengados
	Cuentas a cobrar	Cuentas a Pagar	Ventas/ Ingresos (*)	Compras/ Gastos	Otros Activos Financieros	
Fitch Ratings Ltd (UK)	1.790.286,44	-	1.091.003,37	1.142.284,46	750.000,00	-
TOTAL	1.790.286,44	-	1.091.003,37	1.142.284,46	750.000,00	-

(*)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 gasto de 2.495.684,00 Euros y servicios realizados por la sociedad y gastos repercutidos a otras empresas del grupo por importe de 3.586.687,37 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 2016 fue 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	-	443.731,81	920.702,38	1.250.000,00	4.058,53
TOTAL	9.425,94	-	443.731,81	920.702,38	1.250.000,00	4.058,53

(*)Este importe incluía 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 realizados por la sociedad y gastos repercutidos a otras empresas del grupo por importe de 2.676.393,81 Euros (ver explicación en nota 4.8.).

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 2017 son de 39.253,00 Euros siendo los honorarios para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 de 38.110,00 Euros.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, ni el auditor ni firmas vinculadas al mismo han facturado a la Sociedad honorarios por otros servicios.

Al cierre del ejercicio 2017 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 que afecten a las presentes cuentas anuales.

VI. INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

El ejercicio 1 de enero a 31 de diciembre de 2017 ha sido un ejercicio muy positivo en términos de la cifra de negocio con un incremento del 15,7% 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 y se han consolidado las buenas expectativas para la economía en general.

Después del crecimiento negativo experimentado durante la crisis financiera, la economía española ha consolidado finalmente las buenas expectativas siendo una de las economías de la Eurozona que ha presentado mayores tasas de crecimiento de PIB en 2017. Las tasas de desempleo y de actividad empresarial siguen mejorando lo cual representa un elemento positivo para las expectativas del negocio de Fitch. El auge experimentado en los mercados de capitales internacionales, especialmente en lo referente a emisiones de deuda corporativa, ha permitido a la Sociedad ampliar su cuota de mercado y 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 19,3% en los gastos de personal se ha visto compensado por una reducción del 5,7% en los otros gastos de explotación ha llevado a que el resultado de explotación haya incrementado en un 18,7%.

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.

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.