

**Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012  
junto con el dictamen de los auditores independientes

## **Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo**

### **Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes**

#### **Contenido**

#### **Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a la 22 adjuntas).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener la seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resultan apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno vigente en la Compañía. Una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Gerencia y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,  
12 de marzo de 2014

Refrendado por:

*Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados.*



---

Antonio Sánchez  
C.P.C.C. Matrícula No.26604

## Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.	2012 S/.
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	724,418	793,026
Cuentas por cobrar comerciales	4	343,579	283,512
Cuentas por cobrar a relacionada	5(b)	420,323	1,008,386
Cuentas por cobrar diversas	6	157,054	198,968
Impuestos y gastos pagados por anticipado	7	79,702	52,776
<b>Total activo corriente</b>		<u>1,725,076</u>	<u>2,336,668</u>
Cuentas por cobrar diversas	6	21,250	-
Mobiliario, unidades de transporte y equipo, neto	8	352,923	411,334
Intangibles, neto		<u>15,344</u>	<u>18,883</u>
<b>Total activo</b>		<u>2,114,593</u>	<u>2,766,885</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	9	11,258	12,399
Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar	10	421,007	759,362
Parte corriente de la deuda a largo plazo	11	31,408	26,607
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>463,673</u>	<u>798,368</u>
Deuda a largo plazo	11	31,526	57,420
<b>Total pasivo</b>		<u>495,199</u>	<u>855,788</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital emitido	12	727,746	727,746
Reserva legal		145,549	137,961
Resultados acumulados		746,099	1,045,390
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>1,619,394</u>	<u>1,911,097</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>2,114,593</u>	<u>2,766,885</u>

Las notas adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

## Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo

### Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.	2012 S/.
Ingresos por servicios	14	6,320,326	6,497,004
Costo de servicios	15	(3,053,125)	(2,700,798)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>3,267,201</u>	<u>3,796,206</u>
<b>Gastos operativos</b>			
Gastos de administración	16	(1,798,903)	(1,657,388)
Gastos de venta	16	(455,234)	(482,550)
<b>Utilidad de operación</b>		<u>1,013,064</u>	<u>1,656,268</u>
<b>Otros (gastos) ingresos</b>			
Ingresos diversos		20,383	4,347
Ingresos financieros		4,091	-
Gastos financieros	18	(6,925)	(630)
Diferencia en cambio, neta		96,531	(62,137)
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<u>1,127,144</u>	<u>1,597,848</u>
Impuesto a las ganancias	7(b)	(381,045)	(514,519)
<b>Utilidad neta</b>		<u>746,099</u>	<u>1,083,329</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo

### Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Capital emitido S/.	Reserva legal S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
<b>Saldos al 1 de enero de 2012</b>	689,807	137,961	610,458	1,438,226
Capitalización de utilidades, nota 12(a)	37,939	-	(37,939)	-
Distribución de dividendos en efectivo, nota 12(a)	-	-	(610,458)	(610,458)
Utilidad neta	-	-	1,083,329	1,083,329
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<u>727,746</u>	<u>137,961</u>	<u>1,045,390</u>	<u>1,911,097</u>
Distribución de dividendos en efectivo, nota 12(a)	-	-	(1,037,802)	(1,037,802)
Apropiación de la reserva legal	-	7,588	(7,588)	-
Utilidad neta	-	-	746,099	746,099
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>727,746</u>	<u>145,549</u>	<u>746,099</u>	<u>1,619,394</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo

### Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 S/.	2012 S/.
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes y relacionada	6,944,853	5,989,852
Pagos a proveedores	(1,134,968)	(1,146,357)
Pagos a trabajadores y otros	(4,104,734)	(3,694,602)
Pago de tributos	(582,204)	(328,677)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>1,122,947</u>	<u>820,216</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Venta de unidades de transporte	-	4,347
Adquisición de mobiliario, unidades de transporte y equipo	(42,555)	(78,214)
Compra de intangibles	(2,817)	(1,400)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(45,372)</u>	<u>(75,267)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Pago de dividendos	(1,125,090)	(523,170)
Pago de deuda a largo plazo	(21,093)	(24,503)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(1,146,183)</u>	<u>(547,673)</u>
<b>(Disminución neta) aumento neto de efectivo en el año</b>	(68,608)	197,276
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>793,026</u>	<u>595,750</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año</b>	<u>724,418</u>	<u>793,026</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

#### 1. Identificación y actividad económica

##### (a) Identificación -

Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo (en adelante "la Compañía"), es una sociedad anónima cerrada peruana constituida en noviembre de 1993, autorizada a funcionar como clasificadora de riesgo desde mayo de 1995. Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 son Holding Rating Perú S.A.C (empresa domiciliada en el Perú y previamente denominada Holding Clasificadora de riesgo S.A.) con una participación de 65.09 por ciento, Fitch Ratings y Clasificadores Internacionales & Cía. Ltda. (empresas domiciliadas en Estados Unidos de Norteamérica y Chile, respectivamente) con una participación de 20 y 14.91 por ciento del capital emitido, respectivamente. El domicilio legal de la Compañía es Av. Vasco Núñez de Balboa 610, Miraflores, Lima, Perú.

##### (b) Actividad económica -

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, Decreto Legislativo N° 861, la actividad económica de la Compañía consiste en la prestación de servicios de categorización o clasificación de riesgo de valores mobiliarios e instrumentos financieros en general, entre otras actividades complementarias de acuerdo a lo dispuesto en las normas del Mercado de Valores.

La Compañía presta servicios de clasificación de riesgo en el mercado local a instituciones financieras, compañías de seguros y entidades no financieras. Asimismo, en el año 2007 la Compañía firmó un contrato de asistencia técnica con su accionista Fitch Ratings por un plazo de dos años renovables al vencimiento, mediante el cual recibe el 5 por ciento de comisión por los servicios de calificaciones de riesgo internacionales que realice esta última sobre empresas emisoras constituidas bajo las leyes peruanas, la misma que es calculada sobre la base de los honorarios pactados por Fitch Ratings. Adicionalmente, la Compañía recibe como comisión, el 10 por ciento del incremento anual de los ingresos totales del mismo tipo prestados por Fitch Ratings. Dicho contrato se mantiene aún vigente y, en opinión de la Gerencia, continuará siendo renovado en los próximos años.

Los servicios prestados por la Compañía son realizados bajo condiciones competitivas y con concentración de operaciones. Servicios similares están disponibles en el mercado por los competidores locales y del exterior. Un cambio en la base de clientes, en la competencia o en la composición de sus mercados, así como una declinación de las condiciones del negocio pueden afectar adversamente los resultados de las operaciones de la Compañía. Sin embargo, la Gerencia estima que, dada la diferenciación de los servicios de la Compañía y las diversas medidas para optimizar sus servicios, las referidas condiciones competitivas no afectarán significativamente los resultados de sus operaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Aprobación de los estados financieros -  
Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre del 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados en Junta General de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2013.

### 2. Principales principios y prácticas contables

#### 2.1 Resumen de principios y prácticas contables significativas

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

- (a) Bases de presentación -  
Los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante ("IASB"), y sus interpretaciones emitidas por el IFRS Interpretation Committee ("IFRIC"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidos por el IASB.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación:

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1".
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)".
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)".
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificada)".
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades".
- NIIF 13 "Medición del valor razonable"
- Mejoras anuales (emitidas en mayo de 2012) realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). En el caso de la Compañía, la Gerencia ha definido al Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación.

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha de cada estado de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera y que se registran al costo histórico son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(c) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se reconocen cuando la Compañía forma parte de los contratos que dan lugar a ellos. De acuerdo con la NIC 39, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha en que se transfieren todos los riesgos y derechos de propiedad sobre dichos activos.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y cuentas por cobrar diversas.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría los rubros de: cuentas por cobrar comerciales y a relacionada; y las cuentas por cobrar diversas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una estimación por cuentas de dudosa recuperabilidad cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, son mantenidas al costo amortizado, menos cualquier estimación por cobrabilidad.

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a las cuentas por cobrar). El valor en libros de la cuenta por cobrar es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía la revierte con abono al estado de resultados integrales.

(d) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía forma parte de los contratos que dan lugar a ellos. Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: i) pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ii) préstamos y, iii) derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, más costos de transacciones directamente atribuibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y deuda a largo plazo.

Medición posterior -

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. Los intereses se reconocen como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no tiene registrados pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

(e) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- (i) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- (ii) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y
- (iii) La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

Pasivos financieros -

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Efectivo y equivalentes de efectivo -  
Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (g) Mobiliario, unidades de transporte y equipo -  
Las partidas de mobiliario, unidades de transporte y equipo son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y la estimación por deterioro del valor de los activos de larga duración. En este rubro también se incluye el costo de los bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, los cuales se registran conforme se indica en el párrafo (h) siguiente.

El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Para los componentes significativos de mobiliario, unidades de transporte y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales a medida que se incurren. El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta, considerando las siguientes vidas útiles:

	Años
Instalaciones	10
Equipos de cómputo	5
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas del mobiliario, unidades de transporte y equipo.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación acumulada y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (h) Arrendamientos -

La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento financiero está basado sobre la sustancia del contrato a la fecha de su celebración es decir si el cumplimiento del contrato es dependiente del uso de un activo específico o el contrato otorga un derecho para usar el activo.

Los arrendamientos financieros, los cuales transfieren sustancialmente a la Compañía todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados, son registrados al inicio del arrendamiento, como activo y pasivo al valor razonable del activo arrendado o si fuera menor al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los costos iniciales son incluidos como parte del rubro de mobiliario, unidades de transporte y equipo. Los pagos de arrendamiento son distribuidos entre cargos financieros y reducción del pasivo por arrendamiento, de tal manera que una tasa de interés constante pueda ser obtenida para el saldo remanente del pasivo. Los costos financieros son registrados directamente en los resultados de las operaciones.

El arrendamiento financiero genera gastos de depreciación por el activo, así como gastos financieros para cada período contable. La política de depreciación aplicable a los activos arrendados es consistente con la política para los otros activos depreciables que posee la Compañía.

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene efectiva y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como gastos en el estado de resultados integrales en base al método de línea recta a lo largo de la duración del contrato.

### (i) Intangibles -

El rubro incluye activos de duración limitada, los cuales se presentan al costo, neto de la correspondiente amortización y pérdida acumulada por deterioro en su valor, de ser aplicables. Los intangibles comprenden los costos incurridos en el desarrollo del proyecto de implementación del sistema contable, así como los programas informáticos relacionados. Un intangible se reconoce como activo si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluirán a la empresa y su costo puede ser medido confiablemente.

Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta, sobre la base de su vida útil estimada por la Compañía en 10 años. El período y el método de amortización se revisan cada año.

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Desvalorización de activos de larga duración -

La Compañía evalúa cada fin de año si existe un indicador de que un activo podría estar deteriorado. La Compañía prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Al determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja las actuales condiciones de mercado y los riesgos específicos del activo. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los años de vida económica remanente del activo. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los flujos de efectivo futuros esperados. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si hay un indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas ya no existen más o podrían haber disminuido. Si existe tal indicio, el importe recuperable es estimado. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados del ejercicio a menos que el activo se lleve a su valor revaluado, en cuyo caso la reversión es tratada como un aumento de la revaluación. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros, distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos, que indiquen que el valor neto registrado del mobiliario, unidades de transporte y equipos e intangibles no pueda ser recuperado.

(k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos cuando pueden ser medidos confiablemente y es probable que fluyan beneficios económicos hacia la Compañía. Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas.

La Compañía mantiene 3 tipos de ingresos:

- Servicio de clasificación de riesgo -  
Los ingresos se reconocen sobre la base del grado de terminación de la prestación.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Asistencia técnica -  
Los ingresos se registran sobre la base del 5 por ciento de los honorarios facturados por Fitch Ratings de acuerdo a lo pactado con sus clientes locales.
  
- Honorarios adicionales -  
Los ingresos se registran sobre la base del 10 por ciento del incremento de los honorarios pactados y facturado por Fitch Ratings con sus clientes locales respecto al año anterior.

La Compañía basa sus estimados de ingresos en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, la transacción y condiciones específicas de cada acuerdo. Los ingresos por servicios son reconocidos en base al grado de avance del servicio, el mismo que es registrado en el período en que se realiza dicha estimación y la facturación correspondiente.

- (l) Reconocimiento de costos y gastos -  
Los costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Los gastos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses generados por el arrendamiento financiero mantenido por la Compañía. Los gastos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

- (m) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

El activo o pasivo por impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce usando el método del pasivo en base a las diferencias temporales entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene activos ni pasivos diferidos por impuesto a las ganancias.

Impuesto general sobre las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

### (n) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se produzca un desembolso de efectivo para liquidar la obligación, y es posible efectuar de manera confiable un estimado del monto de la obligación. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación. Cuando la Compañía espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dichos recuperos son reconocidos como activos siempre que se tenga la certeza del recupero. El importe provisionado es presentado como gasto en el estado de resultados integrales neto de los recuperos.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales

### (o) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

### (p) Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(q) Estados financieros comparativos -

Se ha realizado la siguiente reclasificación sobre los saldos del estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 con el fin de hacerlo comparativo con los estados financieros al 31 de diciembre de 2013:

- El costo de servicios era presentado en el rubro de "Gastos de administración" y "Gastos de venta" con un importe de S/.2,695,609 y S/.5,189 respectivamente. Para una mejor presentación de los costos asociados a la prestación del servicio, se han reclasificado dichos importes al rubro "Costo de servicios", ver nota 15.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 2.2 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros siguiendo las Normas Internacionales Información Financiera requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

(i) Estimación por cuentas de dudosa recuperabilidad, ver nota 2.1(c) -

La estimación por cuentas de dudosa recuperabilidad se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, que es establecido en base a las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La estimación por cuentas de dudosa recuperabilidad se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la estimación por cuentas de dudosa recuperabilidad, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado peruano.

(ii) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de mobiliario, unidades de transporte y equipo, neto, ver nota 2.1(g) -

La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de mobiliario, unidades de transporte y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.

(iii) Impuestos, ver nota 2.1 (m) -

Existe incertidumbre con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Los resultados reales que se obtengan podrían ser diferentes de las cifras estimadas; sin embargo, la Gerencia no espera que las variaciones, si hubieran, tengan un efecto material sobre los estados financieros. Cualquier diferencia entre tales acumulaciones, estimaciones y los desembolsos reales posteriores, es registrada en los resultados del año en que ocurre.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (iv) Vida útil y amortización de activos intangibles, ver nota 2.1 (i)
- (v) Contingencias, ver nota 2.1 (o) y nota 20

En opinión de la Gerencia, las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

### 2.3 Nuevos pronunciamientos contables -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Efectivas para períodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". Efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27). Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 "Gravámenes". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 3. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Fondo fijo	1,500	1,000
Cuentas corrientes (b)	<u>722,918</u>	<u>792,026</u>
	<u>724,418</u>	<u>793,026</u>

(b) Las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales y están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses a tasas de mercado.

### 4. Cuentas por cobrar comerciales

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Facturas por cobrar (b)	<u>343,579</u>	<u>283,512</u>
	<u>343,579</u>	<u>283,512</u>

(b) Las facturas por cobrar corresponden principalmente al ingreso por servicio de clasificación de riesgo y están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente. La Compañía posee al 31 de diciembre de 2013, 146 clientes (127 clientes al 31 de diciembre de 2012), los cuales no reportan, concentración de crédito o de ingresos. Ver nota 21(iv).

(c) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando cuenta con una antigüedad superior a 90 días y en base a un análisis individual se la clasifica como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro estimación por cuentas de dudosa recuperabilidad.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales se presenta de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado S/.	Deteriorado S/.	Total S/.
No vencido -	284,829	-	284,829
Vencido -			
De 31 a 60 días	58,663	-	58,663
De 61 a 90 días	87	-	87
	<u>343,579</u>	<u>-</u>	<u>343,579</u>

  

	31 de diciembre de 2012		
	No deteriorado S/.	Deteriorado S/.	Total S/.
No vencido -	114,145	-	114,145
Vencido -			
De 31 a 60 días	68,105	-	68,105
De 61 a 90 días	48,312	-	48,312
Más de 90 días	52,950	-	52,950
	<u>283,512</u>	<u>-</u>	<u>283,512</u>

- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario constituir una estimación por cuentas de dudosa recuperabilidad dado que no existe riesgo en la recuperabilidad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### 5. Transacciones y saldos con relacionadas

- (a) Las transacciones realizadas por la Compañía con sus relacionadas durante los años 2013 y 2012 se resumen como sigue:

	2013 S/.	2012 S/.
Ingresos por comisiones (b), nota 14(a)	979,407	1,313,610
Distribución de dividendos a accionistas, nota 12(a)	1,037,802	610,458

- (b) Corresponde a las transacciones con Fitch Ratings relacionadas con los servicios de asesoría técnica descritos en la nota 1. Al 31 de diciembre de 2013, por estas transacciones existe un saldo por cobrar ascendente a US\$150,330, equivalente a S/.420,323, de los ingresos de Fitch Ratings, ocurridos durante el año 2013 (al 31 de diciembre de 2012, las cuentas por cobrar a dicha relacionada ascendieron a US\$395,290, equivalente a S/.1,008,386). Dichas cuentas son de vencimiento corriente y no generan intereses y han sido cobradas en su mayoría a la fecha de emisión del presente informe.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) La Compañía efectúa sus operaciones con relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros, por consiguiente no hay diferencias en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos.
- (d) Remuneración al Directorio y personal clave  
 Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los directores no poseen acciones de la Compañía y no existen remuneraciones a directores pendientes de pago. La Gerencia ha definido como personal clave de la Compañía, además del Directorio, a la Alta Gerencia. La remuneración al personal clave durante los años 2013 y 2012 asciende a S/964,331 y S/830,376, respectivamente.

### 6. Cuentas por cobrar diversas

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Cuentas por cobrar a empleados (b)	157,054	179,580
Depósito en garantía (c)	<u>21,250</u>	<u>19,388</u>
	178,304	198,968
<b>Por vencimiento -</b>		
Porción corriente	157,054	198,968
Porción no corriente	<u>21,250</u>	<u>-</u>
	<u>178,304</u>	<u>198,968</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a adelantos de sueldos a empleados de la compañía, que son compensados durante los meses siguientes.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, corresponde al depósito en garantía otorgado por el alquiler de oficinas, por un monto de US\$7,600, el cual vence en agosto de 2015.
- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía no es necesario constituir una estimación por cuentas de dudosa recuperabilidad, dado que no existe riesgo en la recuperabilidad de las cuentas cobrar diversas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 7. Impuestos y gastos pagados por anticipado

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Saldo a favor del impuesto a las ganancias (b)	42,086	-
Cargas diferidas	20,153	32,522
Seguros pagados por adelantado	17,463	20,254
	<u>79,702</u>	<u>52,776</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013, el saldo a favor por impuesto a las ganancias incluye los pagos a cuenta de renta de tercera categoría por S/.423,131 netos de la provisión del impuesto a las ganancias por dicho periodo ascendente a S/.381,045.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Mobiliario, unidades de transporte y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	Instalaciones S/.	Equipos de cómputo S/.	Unidades de transporte (b) S/.	Muebles y enseres S/.	Equipos diversos S/.	Total S/.
<b>Costo</b>						
<b>Saldo al 1° de enero de 2012</b>	152,533	402,176	303,148	227,627	167,305	1,252,789
Adiciones (c)	37,356	31,158	85,784	3,158	6,544	164,000
Venta	-	-	(112,066)	-	-	(112,066)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2012</b>	189,889	433,334	276,866	230,785	173,849	1,304,723
Adiciones (c)	8,122	19,218	-	8,682	6,533	42,555
<b>Saldo al 31 de diciembre 2013</b>	198,011	452,552	276,866	239,467	180,382	1,347,278
<b>Depreciación acumulada</b>						
<b>Saldo al 1° de enero de 2012</b>	14,802	339,762	247,045	178,969	140,899	921,477
Adiciones	16,796	26,123	22,675	13,909	4,475	83,978
Venta	-	-	(112,066)	-	-	(112,066)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2012</b>	31,598	365,885	157,654	192,878	145,374	893,389
Adiciones	18,993	27,462	35,300	11,363	7,848	100,966
<b>Saldo al 31 de diciembre 2013</b>	50,591	393,347	192,954	204,241	153,222	994,355
<b>Costo neto al 31 de diciembre de 2012</b>	158,291	67,449	119,212	37,907	28,475	411,334
<b>Costo neto al 31 de diciembre de 2013</b>	147,420	59,205	83,912	35,226	27,160	352,923

- (b) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene unidades de transporte a través de contratos de arrendamiento financiero. El costo y la depreciación acumulada ascienden a S/.176,501 y S/.92,589 respectivamente (costo y depreciación acumulada de S/.176,501 y S/.57,289 respectivamente, en el año 2012).
- (c) Durante el año 2013 las principales adiciones corresponde a equipos de cómputo. Durante el año 2012 las principales adiciones corresponden a la adquisición de una unidad de transporte y a las remodelaciones y acondicionamiento adicionales efectuados en las oficinas administrativas de la Compañía.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus instalaciones, mobiliario, unidades de transporte y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos por lo que en su opinión el valor en libros de los mismos es recuperable con las utilidades futuras que genere la Compañía.
- (e) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia y en su opinión, los seguros contratados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 cubren razonablemente el riesgo de pérdida por siniestro de los activos que posee a dichas fechas.
- (f) La distribución de la depreciación del mobiliario, unidades de transporte y equipos de la Compañía, es registrada en los rubros "Costo de servicios" y "Gastos de administración" al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, ver nota 15 y 16 respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, comprende las obligaciones con proveedores nacionales originadas principalmente, por la adquisición de servicios. Las facturas por pagar están denominadas en nuevos soles, no devengan intereses y sus vencimientos son corrientes.

### 10. Remuneraciones, tributos y otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado de situación financiera:

	2013 S/.	2012 S/.
Bonificaciones a los trabajadores	224,144	302,658
Impuesto general a las ventas	58,732	44,044
Tributos por pagar	51,453	43,817
Aportaciones y contribuciones laborales	42,806	36,674
Compensación por tiempo de servicios	32,876	28,176
Impuesto a las ganancias por pagar	-	201,160
Dividendos por pagar	-	87,288
Otras menores	<u>10,996</u>	<u>15,545</u>
	<u>421,007</u>	<u>759,362</u>

### 11. Deuda a largo plazo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Acreedor	Bien adquirido	Monto del contrato US\$	2013 S/.	2012 S/.
	Unidad de transporte	41,489	<u>62,934</u>	<u>84,027</u>
			<u>(31,408)</u>	<u>(26,607)</u>
			<u>31,526</u>	<u>57,420</u>

(b) Este contrato suscrito en el año 2012 devenga una tasa efectiva anual de 7.70 por ciento, es pagadero en 36 cuotas con vencimiento mensual, hasta noviembre del año 2015.

(c) Durante el año 2013, los intereses devengados ascienden a S/. 5,635 (S/.537 durante el año 2012), los cuales se presentan en el rubro Gastos financieros del estado de resultados integrales, ver nota 18.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Los pagos mínimos y el valor presente de los arrendamientos financieros se presentan a continuación:

	2013		2012	
	Pagos mínimos S/.	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.	Pagos mínimos S/.	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.
En un año	34,988	31,408	31,923	26,607
Entre un año y dos años	32,688	31,526	61,746	57,420
Total pagos a efectuar	67,676	62,934	93,669	84,027
Menos: intereses por pagar	(4,742)	-	(9,642)	-
<b>Total</b>	<b>62,934</b>	<b>62,934</b>	<b>84,027</b>	<b>84,027</b>

### 12. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el capital social está representado por 727,746 acciones comunes de 1.00 nuevo sol cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. El capital mínimo exigido por la Superintendencia del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2013 es de S/.723,441 (S/.727,746 al 31 de diciembre de 2012).

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados están gravados con el impuesto a las ganancias a una tasa de 4.1 por ciento.

En Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2012, se acordó distribuir dividendos en efectivo por S/.610,458, equivalentes a las utilidades de libre disposición acumuladas al 31 de diciembre de 2011. Asimismo, se acordó la capitalización de utilidades por un importe ascendente a S/.37,939.

En Junta General de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2013, se acordó distribuir dividendos en efectivo por S/.1,037,802, equivalente a las utilidades de libre disposición acumuladas al 31 de diciembre de 2012.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la estructura de participación societaria de la Compañía es la siguiente:

Porcentaje de participación individual del capital	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
Hasta 20.00 por ciento	2	34.91
Mayor a 65.00 por ciento	1	65.09
	<u>3</u>	<u>100.00</u>

(b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10 por ciento de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

### 13. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la renta imponible.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, determinar el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias por los años 2009 a 2013, así como las declaraciones juradas del impuesto general a las ventas por los años 2009 a 2011, enero a setiembre 2012 y 2013, están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores

## Notas a los estados financieros (continuación)

legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### 14. Ingresos por servicios

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Servicios de clasificación de riesgo a terceros	5,340,919	5,183,394
Servicios de asesoría técnica a relacionada, nota 5(a)	979,407	1,313,610
	<u>6,320,326</u>	<u>6,497,004</u>

(b) En el año 2013, en volumen de ventas, los 10 principales clientes, representan aproximadamente el 21 por ciento del total de sus ventas anuales (aproximadamente el 37 por ciento en el año 2012).

### 15. Costo de servicios

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Gastos de personal, nota 17(c)	2,737,914	2,358,808
Servicios prestados por terceros	145,870	150,925
Cargas diversas de gestión	118,926	144,518
Depreciación, nota 8(f)	45,966	42,912
Amortización	4,449	3,635
	<u>3,053,125</u>	<u>2,700,798</u>

### 16. Gastos de administración y ventas

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	<u>Gastos de administración</u>		<u>Gastos de ventas</u>	
	2013 S/.	2012 S/.	2013 S/.	2012 S/.
Gastos de personal, nota 17(c)	1,311,086	1,220,097	-	-
Cargas diversas de gestión	238,648	216,930	124,017	186,026
Servicios prestados por terceros	177,181	165,744	331,217	296,524
Depreciación, nota 8(f)	55,000	41,066	-	-
Tributos	15,081	11,029	-	-
Amortización	1,907	2,522	-	-
	<u>1,798,903</u>	<u>1,657,388</u>	<u>455,234</u>	<u>482,550</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. Gastos de personal

(a) A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	2013 S/.	2012 S/.
Sueldos y vacaciones	2,809,975	2,415,289
Gratificaciones	481,823	416,033
Compensación por tiempo de servicios	262,451	228,838
Bonificaciones	282,837	308,238
Impuestos y contribuciones sociales	181,941	157,869
Otros menores	29,973	52,638
	<u>4,049,000</u>	<u>3,578,905</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el número de empleados en la Compañía es de 20 y 17 respectivamente.

(c) Los gastos de personal han sido distribuidos como sigue:

	2013 S/.	2012 S/.
Costo de servicios, nota 15	2,737,914	2,358,808
Gastos de administración, nota 16	1,311,086	1,220,097
	<u>4,049,000</u>	<u>3,578,905</u>

### 18. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.	2012 S/.
Intereses sobre deuda a largo plazo, nota 11(c)	5,635	537
Otros menores	1,290	93
	<u>6,925</u>	<u>630</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 19. Compromisos

Con fecha 29 de febrero de 2012, la Compañía suscribió un contrato con la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (Cofide) por un importe total de S/.202,305 bajo el cual la Compañía se compromete a prestar servicios de clasificación de riesgo por un periodo de tres años, el cual vence el 23 de marzo de 2015. En cumplimiento de una de las cláusulas de dicho contrato, la Compañía mantiene una carta fianza en el Banco de Crédito del Perú por un monto ascendente a S/.20,231 a favor de Cofide.

Con fecha 22 de julio de 2011, la Compañía suscribió un contrato con el Banco de la Nación por un importe total de S/.177,400 bajo el cual la Compañía se compromete a prestar servicios de clasificación de riesgo por un periodo de tres años, el cual vence en julio de 2014. En cumplimiento de una de las cláusulas de dicho contrato, la Compañía mantiene una carta fianza en el Banco de Crédito del Perú por un monto ascendente a S/.17,740, a favor del Banco de la Nación.

### 20. Contingencias

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver, ni otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### 21. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, crédito y liquidez. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos de liquidez, tipo de cambio y de crédito, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(i) Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda y riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos y préstamos; los cuales están expuestos a riesgo de moneda y de interés.

Los análisis de sensibilidad que se muestran más adelante reflejan el efecto en el estado de resultados de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a las actividades operativas de la Compañía. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta (S/.2.549 para la compra y S/.2.551 para la venta al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2013 US\$	2012 US\$
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	222,750	261,662
Cuentas por cobrar comerciales	32,072	56,535
Cuentas por cobrar a relacionada, nota 5(b)	150,330	395,290
Cuentas por cobrar diversas	7,600	26,600
	<u>412,752</u>	<u>740,087</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales	-	(1,009)
Otras cuentas por pagar	-	(280)
Deuda a largo plazo	(22,509)	(32,938)
	<u>(22,509)</u>	<u>(34,227)</u>
<b>Posición activa, neta</b>	<u>390,243</u>	<u>705,860</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no ha realizado operaciones con productos derivados para reducir o minimizar el riesgo de tipo de cambio. Durante el ejercicio 2013, la Compañía ha registrado ganancia neta por diferencia en cambio ascendente a S/.96,531 (pérdida neta de S/.62,137 al 31 de diciembre de 2012), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a las ganancias, de una variación razonable en el tipo de cambio, manteniendo constantes todas las demás variables.

	Aumento (disminución) tipo de cambio	Efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias S/.
2013	+10%	109,073
2012	+10%	179,917
2013	-10%	(109,073)
2012	- 10%	(179,917)

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene deudas con tasa variable, por lo cual no presenta riesgo de cambio en la tasa de interés.

(iv) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar y préstamos) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósitos en bancos.

Riesgos de crédito relacionados con cuentas por cobrar: el riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia de la Compañía, a través de la ejecución de políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el valor en libros de cada clase de activo financiero que se muestran en las notas 4, 5 y 6.

Riesgo de crédito relacionado con depósitos en bancos: los riesgos de créditos de saldos con bancos son manejados por la Gerencia de acuerdo con políticas de la Compañía. Las inversiones de excedentes de efectivo son efectuadas con entidades financieras de primer nivel. La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es el valor en libros de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que se muestra en la nota 3.

(v) Riesgo de liquidez -

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos utilizando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través del uso de préstamos de instituciones financieras de prestigio.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán.

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Menos de 1 año S/.	Entre 1 y 2 años S/.	Total S/.
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Deuda a largo plazo	34,988	32,688	67,676
Cuentas por pagar comerciales	11,258	-	11,258
Otras cuentas por pagar	310,822	-	310,822
	<u>357,068</u>	<u>32,688</u>	<u>389,756</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>			
Deuda a largo plazo	31,923	61,746	93,669
Cuentas por pagar comerciales	12,399	-	12,399
Otras cuentas por pagar	433,667	-	433,667
	<u>477,989</u>	<u>61,746</u>	<u>539,735</u>

(vi) **Gestión de capital -**

El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones. Durante los años 2013 y 2012, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

### 22. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) **Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros -** Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- (ii) **Instrumentos financieros a tasa fija -** El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

**Acerca de EY**

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2013 EY  
All Rights Reserved.

