

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

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
junto con el dictamen de los auditores independientes



**Building a better
working world**

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

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 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 2014 y de 2013, 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 las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están 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 2014 y de 2013, 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,
27 de febrero de 2015

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados S.

Refrendado por:



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 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	1,042,014	724,418
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	635,617	343,579
Otras cuentas por cobrar	6	100,341	157,054
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	5(b)	789,089	420,323
Otros activos no financieros	7	32,472	79,702
Total activo corriente		<u>2,599,533</u>	<u>1,725,076</u>
Otras cuentas por cobrar	6	-	21,250
Propiedades, planta y equipo, neto	8	284,898	352,923
Intangibles, neto		13,352	15,344
Total activo		<u>2,897,783</u>	<u>2,114,593</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Otros pasivos financieros	11	33,702	31,408
Cuentas por pagar comerciales	9	23,363	11,258
Otras cuentas por pagar	10	662,048	421,007
Total pasivo corriente		<u>719,113</u>	<u>463,673</u>
Otros pasivos financieros	11	-	31,526
Total pasivo		<u>719,113</u>	<u>495,199</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	12	735,000	727,746
Otras reservas de capital		145,549	145,549
Resultados acumulados		1,298,121	746,099
Total patrimonio neto		<u>2,178,670</u>	<u>1,619,394</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,897,783</u>	<u>2,114,593</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 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.	2013 S/.
Ingresos por servicios	14	7,566,838	6,320,326
Costo de servicios	15	(3,316,696)	(3,053,125)
Utilidad bruta		<u>4,250,142</u>	<u>3,267,201</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	16	(2,108,634)	(1,798,903)
Gastos de ventas	16	(356,561)	(455,234)
Utilidad de operación		<u>1,784,947</u>	<u>1,013,064</u>
Otros (gastos) ingresos			
Otros ingresos		48,796	20,383
Ingresos financieros		-	4,091
Gastos financieros	18	(3,668)	(6,925)
Diferencia de cambio, neta	21(ii)	82,465	96,531
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>1,912,540</u>	<u>1,127,144</u>
Impuesto a las ganancias	13(d)	(614,419)	(381,045)
Utilidad neta		<u>1,298,121</u>	<u>746,099</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 2014 y de 2013

	Capital emitido S/.	Otras reservas de capital S/.	Resultados acumulados S/.	Total patrimonio S/.
Saldos al 1 de enero de 2013	727,746	137,961	1,045,390	1,911,097
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
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>727,746</u>	<u>145,549</u>	<u>746,099</u>	<u>1,619,394</u>
Distribución de dividendos en efectivo, nota 12(a)	-	-	(738,845)	(738,845)
Capitalización de utilidades, nota 12(a)	7,254	-	(7,254)	-
Utilidad neta	-	-	1,298,121	1,298,121
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>735,000</u>	<u>145,549</u>	<u>1,298,121</u>	<u>2,178,670</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 2014 y de 2013

	2014 S/.	2013 S/.
Actividades de operación		
Venta de bienes y prestación de servicios	6,988,499	6,944,853
Proveedores de bienes y servicios	(2,341,315)	(1,134,968)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2,912,804)	(4,104,734)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de operación	(614,419)	(582,204)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1,119,961</u>	<u>1,122,947</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(29,598)	(42,555)
Adquisición de intangibles	(4,690)	(2,817)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(34,288)</u>	<u>(45,372)</u>
Actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(738,845)	(1,125,090)
Pasivos por arrendamiento financiero	(29,232)	(21,093)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(768,077)</u>	<u>(1,146,183)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	317,596	(68,608)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>724,418</u>	<u>793,026</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>1,042,014</u>	<u>724,418</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 2014 y de 2013

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 2014 han sido aprobados para su publicación por la Gerencia de la Compañía, en fecha 13 de febrero de 2015 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 2015. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados en Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014.

2. Principales principios y prácticas contables

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

2.1. Bases de preparación

La Compañía ha preparado estos estados financieros en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, en el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en nuevos soles y todos los valores están redondeados a miles de nuevos soles (S/.(000)), excepto cuando se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la nota 2.4.

2.2. Cambios en las políticas contables y de revelación -

Ciertas normas y modificaciones entraron en vigencia para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014.

Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a la compensación de activos financieros y pasivos financieros y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable, entre otras que a continuación detallamos:

- Entidades de inversión. Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39.
- CINIIF 21 Gravámenes.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

En ese sentido, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas no tuvo efecto en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

2.3. Principales principios y prácticas contables

(a) 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.

(b) 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 entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

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 entidades relacionadas; y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una estimación de cobranza dudosa, 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 capital 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.

(c) 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.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y parte corriente de los otros pasivos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2014 y de 2013, la Compañía no tiene registrados pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

(d) 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:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado;
- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se sigue reconociendo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo.

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.

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.

(e) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Propiedades, planta y equipo -

Las partidas de propiedades, planta 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 (g) 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 las propiedades, planta 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 de las propiedades, planta 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.

(g) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 propiedades, planta 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.

(h) 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)

(i) 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 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos, que indiquen que el valor neto registrado de las propiedades, planta y equipo e intangibles no pueda ser recuperado.

(j) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

- 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 con base en el grado de avance del servicio, el mismo que es registrado en el período en que se realiza dicha estimación y la facturación correspondiente. De tal modo, que los costos incurridos por los servicios prestados corresponden al mismo período y pueden ser medidos con fiabilidad.

(k) 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.

(l) 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 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene activos ni pasivos diferidos significativos 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

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.

(m) Beneficios a los empleados -

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones de los trabajadores en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados integrales, a medida que se devengan.

(n) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene 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 recuperio. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.4 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros siguiendo las Normas Internacionales de 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 2014 y de 2013.

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

(i) Estimación por cuentas de cobranza dudosa, ver nota 2.3(b) -

La estimación por cuentas de cobranza dudosa 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 cobranza dudosa 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 cobranza dudosa, 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 las propiedades, planta y equipo, neto, ver nota 2.3(f) -

La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta 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 2.3 (l) -

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.

(iv) Vida útil y amortización de activos intangibles, ver nota 2.3 (h)

(v) Contingencias, ver nota 2.3 (o) y nota 20

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

2.5. Normas emitidas pero aún no vigentes

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 2014:

- NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2010-2012, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2011-2013, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 40 "Propiedades de inversión", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 "Estados Financieros Separados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.	2013 S/.
Fondo fijo	2,000	1,500
Cuentas corrientes (b)	<u>1,040,014</u>	<u>722,918</u>
	<u>1,042,014</u>	<u>724,418</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:

	2014 S/.	2013 S/.
Facturas por cobrar (b)	<u>635,617</u>	<u>343,579</u>
	<u>635,617</u>	<u>343,579</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 2014, 127 clientes (146 clientes al 31 de diciembre de 2013), 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 cobranza dudosa.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales se presenta de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado S/.	Deteriorado S/.	Total S/.
No vencido -	509,919	-	509,919
Vencido -			
De 31 a 60 días	50,396	-	50,396
De 61 a 90 días	36,505	-	36,505
De 91 a 180 días	38,797	-	38,797
	<u>635,617</u>	<u>-</u>	<u>635,617</u>

	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>

- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario constituir una estimación por cuentas de cobranza dudosa dado que no existe riesgo en la recuperabilidad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

5. Transacciones y saldos con relacionadas

- (a) Las transacciones realizadas por la Compañía con sus relacionadas durante los años 2014 y 2013 se resumen como sigue:

	2014 S/.	2013 S/.
Ingresos por comisiones (b), nota 14(a)	1,242,811	979,407
Distribución de dividendos a accionistas, nota 12(a)	738,845	1,037,802

- (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 2014, por estas transacciones existe un saldo por cobrar ascendente a US\$ 263,998, equivalente a S/. 789,089 de los ingresos de Fitch Ratings, ocurridos durante el año 2014 (al 31 de diciembre de 2013, las cuentas por cobrar a dicha relacionada ascendieron a US\$150,330, equivalente a S/.420,323). 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.
- (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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Remuneración al Directorio y personal clave

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 asciende a S/.951,892 y S/.964,331, respectivamente.

6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Cuentas por cobrar a empleados (b)	76,510	157,054
Depósito en garantía (c)	22,716	21,250
Otras cuentas por cobrar diversas	1,115	-
	<u>100,341</u>	<u>178,304</u>
Por vencimiento -		
Porción corriente	100,341	157,054
Porción no corriente	-	21,250
	<u>100,341</u>	<u>178,304</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a adelantos de sueldos a empleados de la compañía, los cuales fueron compensados durante los meses de enero de 2015 y 2014, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 cobranza dudosa, dado que no existe riesgo en la recuperabilidad de las cuentas cobrar diversas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

7. Otros activos no financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, nota 13(e)	-	42,086
Cargas diferidas	14,984	20,153
Seguros pagados por adelantado	17,488	17,463
	<u>32,472</u>	<u>79,702</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Propiedades, planta 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/.
Costo						
Saldos al 1° de enero de 2013	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
Saldos al 31 de diciembre 2013	198,011	452,552	276,866	239,467	180,382	1,347,278
Adiciones (c)	1,884	10,505	-	5,186	12,023	29,598
Ventas y/o retiros	-	(128,643)	-	(1,497)	(14,728)	(144,868)
Saldos al 31 de diciembre 2014	199,895	334,414	276,866	243,156	177,677	1,232,008
Depreciación acumulada						
Saldos al 1° de enero de 2013	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
Saldos al 31 de diciembre 2013	50,591	393,347	192,954	204,241	153,222	994,355
Adiciones	19,868	26,034	35,300	8,194	8,227	97,623
Ventas y/o retiros	-	(128,643)	-	(1,497)	(14,728)	(144,868)
Saldos al 31 de diciembre 2014	70,459	290,738	228,254	210,938	146,721	947,110
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	129,436	43,675	48,612	32,218	30,957	284,898
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	147,420	59,205	83,912	35,226	27,160	352,923

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene unidades de transporte a través de contratos de arrendamiento financiero. El costo y la depreciación acumulada ascienden a S/.85,786 y S/.37,174 respectivamente (costo y depreciación acumulada de S/.176,501 y S/.92,589 respectivamente, en el año 2013).
- (c) Durante los años 2014 y 2013 las principales adiciones corresponden a las adquisiciones de equipos de cómputo, remodelaciones y acondicionamientos adicionales efectuados en las oficinas administrativas de la Compañía.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus instalaciones, propiedades, planta 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 2014 y de 2013 cubren razonablemente el riesgo de pérdida por siniestro de los activos que posee a dichas fechas.
- (f) La distribución de la depreciación de las propiedades, planta y equipos de la Compañía, es registrada en los rubros "Costo de servicios" y "Gastos de administración y ventas" al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ver nota 15 y 16, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, comprende las obligaciones con proveedores nacionales, originadas principalmente por la adquisición de servicios. Las facturas por pagar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses y sus vencimientos son corrientes.

10. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.	2013 S/.
Impuesto a las ganancias por pagar, nota 13 (e)	217,990	-
Bonificaciones a los trabajadores	150,593	224,144
Impuesto general a las ventas	117,829	58,732
Tributos por pagar	63,324	51,453
Compensación por tiempo de servicios	35,476	32,876
Aportaciones y contribuciones laborales	45,320	42,806
Remuneraciones por pagar	21,737	-
Otras menores	9,779	10,996
	<u>662,048</u>	<u>421,007</u>

11. Otros pasivos financieros

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

Acreedor	Bien adquirido	Monto del contrato US\$	2014 S/.	2013 S/.
Banco de Crédito del Perú S.A. (b)	Unidad de transporte	41,489	<u>33,702</u>	<u>62,934</u>
Menos - Porción corriente			<u>(33,702)</u>	<u>(31,408)</u>
Porción no corriente			<u>-</u>	<u>31,526</u>

(b) Este contrato suscrito en el año 2012 devenga intereses a 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 2014, los intereses devengados ascendieron a S/. 3,668 (S/.5,635 durante el año 2013), 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:

	2014		2013	
	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	34,944	33,702	34,988	31,408
Entre un año y dos años	-	-	32,688	31,526
Total pagos a efectuar	34,944	33,702	67,676	62,934
Menos: intereses por pagar	(1,242)	-	(4,742)	-
Total	33,702	33,702	62,934	62,934

12. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social está representado por 735,000 acciones comunes (727,746 acciones comunes al 31 de diciembre de 2013), 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 2014 es de S/. 734,683 (S/.723,441 al 31 de diciembre de 2013).

En Junta General de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2013, se acordó distribuir dividendos en efectivo por S/.1,037,802, (equivalente, aproximadamente a S/.1.43 por cada acción suscrita y pagada), con cargo a las utilidades de libre disposición acumuladas al 31 de diciembre de 2012, los cuales fueron pagados el 27 de marzo, 30 de julio y 26 de agosto de 2013.

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014, la Compañía acordó el incremento del capital social en S/.7,254, los cuales fueron capitalizados de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, en esa misma fecha, se acordó distribuir dividendos en efectivo por S/.738,845, (equivalente, aproximadamente a S/.1.01 por cada acción suscrita y pagada), con cargo a las utilidades de libre disposición acumuladas al 31 de diciembre de 2013, los cuales fueron pagados el 22 de abril, 8 de agosto y 22 setiembre de 2014.

A la fecha de emisión de este informe, no ha sido efectuada la Junta General de Accionistas, por lo que no existen dividendos acordados por distribuir con cargo a las utilidades de libre disposición acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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
	3	100.00

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Otras reservas de capital-

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. La Compañía apropia y registra la reserva legal cuando esta es aprobada por la Junta General de Accionistas.

13. Situación tributaria

(a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N° 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley N° 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, será n las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

(b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, 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 2014 y de 2013.

(c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2012, 2013 y 2014, así como las declaraciones juradas del impuesto general a las ventas de enero a setiembre 2012 y de los años 2013 y 2014 de la Compañía, están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria 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 legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (d) El impuesto a la renta de la Compañía calculado sobre la utilidad antes del impuesto difiere del monto teórico que resultaría de usar la tasa promedio ponderado del impuesto aplicable a la utilidad de la Compañía, como sigue:

	2014 S/.	%	2013 S/.	%
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>1,912,540</u>	<u>100</u>	<u>1,127,144</u>	<u>100</u>
Tasa legal	573,762	30	338,143	30
Efecto neto de gastos no deducibles y otras partidas no gravadas	<u>40,657</u>	<u>2.13</u>	<u>42,902</u>	<u>3.80</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>614,419</u>	<u>32.13</u>	<u>381,045</u>	<u>33.80</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía registró una provisión de impuesto a la renta por S/.614,419 y S/.381,045, respectivamente, neto de los pagos a cuenta y saldos a favor por S/.396,429 y S/.423,131, respectivamente, notas 7 y 10.

14. Ingresos por servicios

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

	2014 S/.	2013 S/.
Servicios de clasificación de riesgo a terceros	6,324,027	5,340,919
Servicios de asesoría técnica a relacionada, nota 5(a)	<u>1,242,811</u>	<u>979,407</u>
	<u>7,566,838</u>	<u>6,320,326</u>

- (b) En el año 2014, en volumen de ventas, los 10 principales clientes, representan aproximadamente el 26 por ciento del total de sus ventas anuales (aproximadamente el 21 por ciento en el año 2013).

15. Costo de servicios

- A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Gastos de personal, nota 17(c)	2,935,867	2,737,914
Servicios prestados por terceros	185,666	145,870
Cargas diversas de gestión	128,716	118,926
Depreciación, nota 8(f)	61,769	45,966
Amortización	<u>4,678</u>	<u>4,449</u>
	<u>3,316,696</u>	<u>3,053,125</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Gastos de administración y ventas

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	Gastos de administración		Gastos de ventas	
	2014 S/.	2013 S/.	2014 S/.	2013 S/.
Gastos de personal, nota 17(c)	1,500,398	1,311,086	-	-
Cargas diversas de gestión	257,093	238,648	87,821	124,017
Servicios prestados por terceros	309,314	177,181	268,740	331,217
Depreciación, nota 8(f)	35,854	55,000	-	-
Tributos	3,970	15,081	-	-
Amortización	2,005	1,907	-	-
	<u>2,108,634</u>	<u>1,798,903</u>	<u>356,561</u>	<u>455,234</u>

17. Gastos de personal

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

	2014 S/.	2013 S/.
Sueldos y vacaciones	3,000,333	2,809,975
Gratificaciones	546,876	481,823
Bonificaciones	361,423	224,144
Compensación por tiempo de servicios	281,347	262,451
Impuestos y contribuciones sociales	194,949	181,941
Otros menores	51,337	88,666
	<u>4,436,265</u>	<u>4,049,000</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el número de empleados en la Compañía es de 19 y 17 respectivamente.

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

	2014 S/.	2013 S/.
Costo de servicios, nota 15	2,935,867	2,737,914
Gastos de administración, nota 16	1,500,398	1,311,086
	<u>4,436,265</u>	<u>4,049,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.	2013 S/.
Intereses sobre deuda a largo plazo, nota 11(c)	3,668	5,635
Otros menores	-	1,290
	<u>3,668</u>	<u>6,925</u>

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 período 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 14 de julio de 2014, la Compañía suscribió un contrato con el Banco de la Nación por un importe total de S/.174,500, bajo el cual la Compañía se compromete a prestar servicios de clasificación de riesgos por un período de 36 meses, los cuales vencen el 14 de julio de 2017. En cumplimiento de una de las cláusulas de dicho contrato, la Compañía mantiene una carta de fianza en el Banco de Crédito del Perú, por un monto ascendente a S/ .17,450 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 2014 y de 2013.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2014 y de 2013.

(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.

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 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 para la compra y S/.2.989 para la venta (S/.2.794 para la compra y S/.2.796 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2014 US\$	2013 US\$
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	317,509	222,750
Cuentas por cobrar comerciales	133,088	32,072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, nota 5(b)	263,998	150,330
Otras cuentas por cobrar	7,973	7,600
	<u>722,568</u>	<u>412,752</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(1,748)	-
Otros pasivos financieros	(11,275)	(22,509)
	<u>(13,023)</u>	<u>(22,509)</u>
Posición activa, neta	<u>709,545</u>	<u>390,243</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no ha realizado operaciones con productos derivados para reducir o minimizar el riesgo de tipo de cambio. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha registrado ganancia neta por diferencia en cambio ascendente a S/.82,465 (ganancia neta de S/.96,531 al 31 de diciembre de 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

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/.
2014	+10%	211,515
2013	+10%	109,073
2014	-10%	(211,515)
2013	- 10%	(109,073)

(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 2014 y de 2013, 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 2014 y de 2013 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/.
Al 31 de diciembre de 2014			
Otros pasivos financieros	33,702	-	33,702
Cuentas por pagar comerciales	23,363	-	23,363
Otras cuentas por pagar	217,584	-	217,584
	<u>274,649</u>	<u>-</u>	<u>274,649</u>
	Menos de 1 año S/.	Entre 1 y 2 años S/.	Total S/.
Al 31 de diciembre de 2013			
Otros pasivos financieros	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>

(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 2014 y de 2013, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

22. 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.

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 2014 y de 2013.

Nº 0043292



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

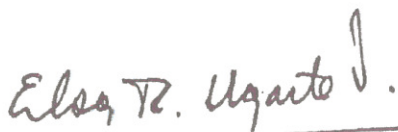
MATRICULA : 90761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014



CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana



CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

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

© 2015 EY
All Rights Reserved.

