

Cátenon es una multinacional tecnológica española de búsqueda global de profesionales. Bajo un modelo de web 2.0, su visión es buscar, evaluar y presentar candidatos de cualquier parte del mundo a sus clientes internacionales.

#### Datos de mercado

Capitalización de Mercado €:	10.490.955,00
Último (23/05/2019)€:	0,56
Rentabilidad Anual (2019):	1,40%
Precio de Salida (06/06/2011)€:	3,64
Precio Mínimo€:	0,30
Precio Máximo€:	2,31

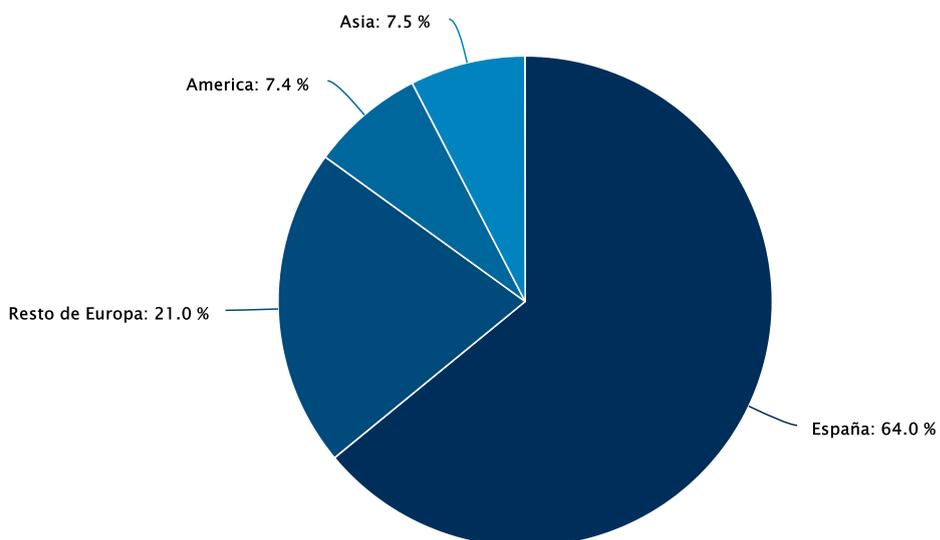
#### Principales accionistas

Javier Ruiz de Azcárate	12,21%
Miguel Ángel Navarro	11,80%
M <sup>o</sup> Dolores Contreras Rodríguez	10,56%
Free float y otros	65,43%

#### Dirección

Javier Ruiz de Azcárate	Presidente
Miguel Ángel Navarro	Consejero Delegado (CEO)

#### Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	6.011,65	8.275,89	13.392,18	14.078,04	13.274,00	10.791,47
Ebitda (miles €)	-668,77	1.696,23	2.418,99	-2.068,60	1.479,56	2.189,46
Amortización y Depreciación (miles €)	-754,57	-780,26	-867,05	-931,23	-922,99	-803,46
EBIT (miles €)	-1.423,34	915,97	1.551,94	-2.999,82	556,57	1.386,00
Gastos Financieros (miles €)	-388,60	-331,30	-323,94	-342,64	-299,37	-151,01
Impuestos (miles €)	214,19	888,79	-234,12	-466,88	-50,34	-147,58
Resultado Neto (miles €)	-1.876,07	1.581,39	849,48	-3.658,77	-46,31	461,71
Activos (miles €)	9.681,17	12.843,18	12.532,96	8.471,33	6.909,89	5.933,03
Capital Circulante (miles €)	522,88	3.522,41	2.739,57	-691,78	-296,18	721,25
Inmovilizado Material (miles €)	103,67	129,07	98,40	64,00	34,50	49,60
Deuda Financiera (miles €)	6.913,34	6.340,01	5.778,76	5.145,65	4.000,79	2.558,92
Ampliaciones de Capital (miles €)	2.513,33	2.397,21	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	13.194,98	16.112,85	18.648,47	18.734,00	18.734,00	18.734,00
Volumen de Negociación (miles €)	1.326,00	13.987,00	4.923,00	5.288,00	6.030,00	3.573,00
PER Medio	-0,20	0,07	0,04	-0,26	-198,22	25,16
Beneficio por Acción	-0,14	0,10	0,05	-0,20	0,00	0,02
Cifra de Negocio por Acción	0,46	0,51	0,72	0,75	0,71	0,58
Ebitda por Acción	-0,05	0,11	0,13	-0,11	0,08	0,12
Cash Flow por Acción	0,16	-0,04	-0,06	0,00	-0,02	0,01
Valor Contable por Acción	0,24	0,28	0,29	0,10	0,11	0,14
Margen Bruto	31,65%	49,91%	36,75%	14,68%	26,65%	34,59%
Margen Explotación	-11,12%	20,50%	18,06%	-14,69%	11,15%	20,29%
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	2,76	4,79	N.A.	1,86	9,18
Rentabilidad del Capital	428,46%	42,82%	47,83%	-271,45%	N.A.	544,42%
Deudas por Recursos Propios	2,14	1,39	1,07	2,75	1,92	0,97
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-6,78	2,55	2,11	-2,11	2,39	0,90
Return on Assets (ROA)	-19,35%	14,04%	6,70%	-34,84%	-0,60%	7,19%
Return on Equity (ROE)	-59,38%	40,61%	17,06%	-100,67%	-2,34%	19,52%

### Evolución de cotización



## **Análisis de Cátenon**

Cátenon cerró el año 2018 con un beneficio de 461,71 mil euros, equivalente a 2 céntimos por acción, después de una profunda reestructuración estratégica que ha comprendido la venta de participaciones, la retirada en algunos mercados geográficos y la ajuste en su estructura de costes.

El volumen de ventas de las operaciones continuadas durante 2018 fue de 8,07 millones de euros, en la línea de lo registrado a lo largo del año anterior. En cambio, la facturación total del grupo, dónde se suman también las operaciones interrumpidas, fue 10,79 millones de euros. De este cantidad, 2,73 millones de euros correspondieron a actividades que la compañía puso fin en el mes de septiembre y tuvieron una aportación por beneficios de 709 mil euros.

Por razones comparativas, se han sumado estos importes a los datos financieros de la tabla, aunque los 8 millones de euros de volumen serán el punto de partida para las previsiones de los siguientes ejercicios.

Los resultados brutos de Cátenon fueron un 34,59% en relación con sus ventas, y el EBITDA un 20,29% sobre las ventas. Ambos ratios reflejaron una mejora respecto el 2017, como resultado del ajuste de la estructura de costes comentado y el nuevo plan estratégico del grupo.

En términos de balance, la compañía redujo sus pasivos financieros, mejorando así su apalancamiento. A 31 de diciembre su deuda financiera se elevaba a 2,6 millones de euros, respecto los 4 millones de fin de 2017. Equivalente a 0,97 veces su patrimonio. El capital circulante del grupo también alcanzó los 721,25 miles de euros, tras cerrar dos años en negativo.

Desde el punto de vista bursátil, durante 2018 la cotización de Cátenon bajó un 10,97% y su capitalización cerró en los 10,34 millones de euros. En términos de PER, los títulos del grupo estaban valorados en 22,4 veces sus beneficios anuales.

## **Modelo de Negocio**

En el modelo de negocio de Cátenon la tecnología tiene un rol importante, pero no es su objetivo sino que es una vía para llegar a su cliente final. Como otros servicios que se sirven de modelos de redes sociales y plataformas digitales, Cátenon usa sus activos intangibles para desarrollar y hacer más eficiente e internacional un negocio tradicional, ya consolidado, como es la consultoría en la búsqueda de empleo.

En teoría, este modelo permitiría reducir costes de producción además de convertir la transformación tecnológica en economías de escala.

## **Cambios estructurales de la compañía**

Durante distintos ejercicios los volúmenes de negocio de Cátenon se incrementaron en detrimento de unos márgenes de beneficios menores. Para solucionar esta evolución, a lo largo de 2017 la empresa implementó distintas medidas dirigidas en concentrar su fuente de ingresos, a nivel tanto regional como de calidad del cliente. Entre estas modificaciones destacó la retirada de algunos mercados geográficos, el cambio en el modelo de proyectos "llave en mano", así como la venta de su participación en Cátenon BOI Global Solutions.

© Mabilia 2018, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabilia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabilia.