



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

Nombre	valor
Capitalización de Mercado €:	5.620.154,00
Último (12/05/2020)€:	0,30
Rentabilidad Anual (2020):	2,70%
Precio de Salida (06/06/2011)€:	3,64
Precio Mínimo€:	0,18
Precio Máximo€:	2,31

## Principales Accionistas

nombre	valor
Javier Ruiz de Azcárate	11,93%
Miguel Ángel Navarro	11,67%
M <sup>o</sup> Dolores Contreras Rodríguez	10,19%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cífra de Negocio (miles €)	8.275,89	13.392,18	14.078,04	13.274,00	10.791,47	7.302,28
Ebitda (miles €)	1.696,23	2.418,99	-2.068,60	1.479,56	2.189,46	503,82
Amortización y Depreciación (miles €)	-780,26	-867,05	-931,23	-922,99	-803,46	-556,64
EBIT (miles €)	915,97	1.551,94	-2.999,82	556,57	1.386,00	-52,82
Gastos Financieros (miles €)	-331,30	-323,94	-342,64	-299,37	-151,01	-110,06
Impuestos (miles €)	888,79	-234,12	-466,88	-50,34	-147,58	-20,36
Resultado Neto (miles €)	1.581,39	849,48	-3.658,77	-46,31	461,71	-272,50
Activos (miles €)	12.843,18	12.532,96	8.471,33	6.909,89	5.933,03	5.520,62
Capital Circulante (miles €)	3.522,41	2.739,57	-691,78	-296,18	721,25	314,48
Inmovilizado Material (miles €)	129,07	98,40	64,00	34,50	49,60	7,28
Deuda Financiera (miles €)	6.340,01	5.778,76	5.145,65	4.000,79	2.558,92	1.986,47
Ampliaciones de Capital (miles €)	2.397,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	16.112,85	18.648,47	18.734,00	18.734,00	18.734,00	18.734,00
Volumen de Negociación (miles €)	13.987,00	4.923,00	5.288,00	6.030,00	3.573,00	2.552,00
PER Medio	0,07	0,04	-0,26	-198,22	25,16	-32,31
Beneficio por Acción	0,10	0,05	-0,20	0,00	0,02	-0,01
Cífra de Negocio por Acción	0,51	0,72	0,75	0,71	0,58	0,39
Ebitda por Acción	0,11	0,13	-0,11	0,08	0,12	0,03
Cash Flow por Acción	-0,04	-0,06	0,00	-0,02	0,01	-0,01
Valor Contable por Acción	0,28	0,29	0,10	0,11	0,14	0,13
Margen Bruto	49,91%	36,75%	14,68%	26,65%	34,59%	38,85%
Margen Explotación	20,50%	18,06%	-14,69%	11,15%	20,29%	6,90%
Ratio Cobertura Intereses	2,76	4,79	N.A.	1,86	9,18	0,48
Rentabilidad del Capital	25,08%	47,83%	-271,45%	N.A.	544,42%	-9,67%
Deudas por Recursos Propios	1,39	1,07	2,75	1,92	0,97	0,81
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,55	2,11	-2,11	2,39	0,90	3,10
Return on Assets (ROA)	12,31%	6,70%	-34,84%	-0,60%	7,19%	-4,76%
Return on Equity (ROE)	34,65%	17,06%	-100,67%	-2,34%	19,52%	-10,68%

## Análisis Financiero

Cátenon cerró el ejercicio 2019 con 272,50 mil euros de pérdidas, equivalente a 1 céntimo por acción, después de superar una profunda reestructuración estratégica que ha comprendido la venta de participaciones, la retirada en algunos mercados geográficos y el ajuste en su estructura de costes.

El volumen de ventas de la empresa fue de 7,3 millones de euros, en comparación con los 8,07 millones de euros de los facturados por las mismas operaciones, en 2018. Durante este pasado ejercicio, 2,73 millones de euros correspondieron a actividades de negocios que se cerraron o se traspasaron, y no tuvieron continuidad en 2019.

A 31 de diciembre, los resultados brutos de Cátenon fueron un 38,85% en relación con sus ventas, y el EBITDA un 6,90% sobre las ventas. Reflejando una disminución respecto las cuentas anteriores.

En términos de balance, la compañía redujo sus pasivos financieros, mejorando así su apalancamiento. En 2019 su deuda financiera era 1,99 millones de euros, equivalente a 0,81 veces su patrimonio. El capital circulante del grupo se quedó en 314,5 miles de euros.

Desde el punto de vista bursátil, la capitalización del grupo se ha recuperado hasta alcanzar los más de 5 millones de euros.

## 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

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.