

SPAIN - FRANCE - GERMANY - THE NETHERLANDS - DENMARK - BELGIUM - TURKEY - UAE - INDIA - MEXICO - BRAZIL

Documento Informativo de incorporación al mercado alternativo bursátil, segmento empresas en expansión ("MAB-EE") de las acciones de Catenon, S.A

Mayo 2011

Javier Ruiz
de Azcárate

Brian Mok

Guido Bormann

Anjaney Borwankar

Lennard Peters

Carlos Bartret

Pablo Sanchez

Yann Rambousek

Miguel A. Navarro

Crisitna Villanova

Olga Linares

Pilar Llacer

Sylvain Boy

Ignacio Saltor



Este Documento Informativo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a ONE to ONE Capital Partners, S.L. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 5/2010 y Circular MAB 10/2010.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la CNMV han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento Informativo.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. con domicilio social en Calle Claudio Coello, 124, de Madrid y provista del N.I.F. nº B-83998609, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20128, Folio 35, Hoja Nº M-355380, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil-Segmento de Empresas en Expansión, actuando en tal condición respecto de Catenon, S.A., entidad que ha decidido solicitar la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular del Mercado 10/2010, de 4 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, con fecha 4 de mayo de 2011,

DECLARA

Primero. Después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, siguiendo criterios de mercado generalmente aceptados, ha comprobado que Catenon, S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Ha asistido y colaborado con la Sociedad en la preparación del documento informativo exigido por la Circular del Mercado 5/2010, de 4 de enero, sobre requisitos y procedimiento aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Tercero. Ha revisado la información que dicha Sociedad ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Cuarto. Ha asesorado a la Sociedad acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad ha asumido al incorporarse al segmento Empresas en Expansión, y sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.



ÍNDICE

| | |
|--|-----|
| 1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO | 002 |
| 1.1 Persona o personas (físicas, que deberán tener la condición de administrador) responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante | 002 |
| 1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad | 003 |
| 1.3 Identificación completa de la Sociedad (datos registrales, domicilio...) y objeto social | 004 |
| 1.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes | 005 |
| 1.4.1 ¿Qué es Catenon? | 005 |
| 1.4.2 ¿Cuál es su historia y evolución? | 006 |
| 1.4.2.1 Fase I: 2000 – 2004: Construcción del Modelo de negocio | 010 |
| 1.4.2.2 Fase II: 2005 – 2008: Construcción del Modelo de Expansión Internacional | 014 |
| 1.4.2.3 Fase III: 2009-2010 : Implantación Global del Modelo | 018 |
| 1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB – EE | 021 |
| 1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera | 022 |
| 1.6.1 Descripción general de Catenon | 022 |
| 1.6.2 La industria: segmentación y posicionamiento de Catenon | 025 |
| 1.6.3 La búsqueda Global: una inmensa oportunidad de negocio | 027 |



ÍNDICE

| | |
|---|-----|
| 1.6.4 Una oportunidad de negocio de difícil acceso para el sector tradicional ¿Cómo funciona hoy esta industria? | 032 |
| 1.6.4.1 ¿Cómo se generan los ingresos en esta industria? | 032 |
| 1.6.4.2 ¿Cómo se generan las oportunidades de negocio? | 032 |
| 1.6.4.3 ¿Cuáles eran los principales argumentos de venta de ésta industria y por qué no son aplicables en el s. XXI? | 032 |
| 1.6.4.4 ¿Por qué se han quedado obsoletos los Modelos de negocio de esta industria? | 033 |
| 1.6.4.5 ¿Por qué no han evolucionado sus modelos de negocio? Una industria de alto margen | 033 |
| 1.6.4.6 ¿Cuáles son los principales operadores del sector? Razón de sus enfoques al mercado local | 033 |
| 1.6.4.7 ¿Cuál es su funcionamiento para las búsquedas internacionales de profesionales? | 033 |
| 1.6.4.8 ¿Cuál es el tamaño del mercado? | 034 |
| 1.6.5 La visión de Catenon: enfocados al nuevo mercado global | 035 |
| 1.6.6 Evolución prevista del mercado internacional y expectativas de Catenon | 036 |
| 1.6.7 Las expectativas de Catenon y sus variables históricas aplicadas a una oficina tipo | 038 |
| 1.6.7.1 Claves para la construcción de los estados financieros | 038 |
| 1.6.7.2 Principales magnitudes de una oficina tipo | 039 |
| 1.7 Estrategia y ventajas competitivas del Emisor | 042 |
| 1.7.1 Comparativa del modelo de negocio de Catenon y la práctica del sector | 042 |

ÍNDICE

| | |
|--|-----|
| 1.7.1.1 Comparativa por su estructura financiera | 042 |
| 1.7.1.2 Comparativa por su Modelo de negocio | 045 |
| 1.7.2 Descripción de las principales ventajas competitivas: la plataforma tecnológica propietaria [UPICK] | 050 |
| 1.7.3 Barreras de entrada al modelo | 053 |
| 1.7.4 Estrategia de expansión | 055 |
| 1.8 En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares | 060 |
| 1.9 Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores, clientes, información sobre posible concentración en determinados productos, etc.) | 061 |
| 1.9.1 Diversificación por países. Grado de internacionalización | 061 |
| 1.9.2 Business intelligence unit: la unidad de inteligencia de negocio para potenciar la diversificación geográfica y la exponencialidad del modelo | 064 |
| 1.9.3 Diversificación por sectores | 065 |
| 1.9.4 Diversificación por niveles de puestos | 066 |
| 1.9.5 Diversificación por áreas funcionales | 066 |
| 1.9.6 Diversificación por clientes | 068 |
| 1.10 Principales inversiones del emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del documento | 070 |
| 1.10.1 Principales inversiones del emisor en el ejercicio comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010 | 070 |
| 1.10.2 Principales inversiones del emisor en los ejercicios comprendidos entre el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2009 | 072 |



ÍNDICE

| | |
|---|------------|
| 1.10.3 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del documento | 073 |
| 1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del emisor | 074 |
| 1.12 Referencia a aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del emisor | 076 |
| 1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del documento | 078 |
| 1.13.1 Estacionalidad de las ventas y volumen de actividad | 078 |
| 1.13.2 Cierre de Marzo 2011: comparativa con 2010 y proyecciones 2011E | 079 |
| 1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros. Plan de expansión | 082 |
| 1.14.1 Previsiones de carácter numérico para el ejercicio 2011 | 082 |
| 1.14.1.1 Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio 2011 | 082 |
| 1.14.1.2 Balance para el ejercicio 2011 | 086 |
| 1.14.2 Plan de Apertura de oficinas de la Sociedad para el periodo 2011-2015 | 088 |
| 1.14.3 Confirmación de que las previsiones o estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica | 092 |
| 1.14.4 Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable. | 093 |
| 1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del emisor | 094 |
| 1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores) | 094 |

ÍNDICE

| | |
|--|-----|
| 1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos | 095 |
| 1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control | 104 |
| 1.16 Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica | 106 |
| 1.17 Accionistas principales, entendiéndose por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital | 111 |
| 1.18 Información relativa a las operaciones vinculadas | 112 |
| 1.18.1 Saldos de las operaciones realizadas con accionistas significativos | 112 |
| 1.18.2 Operaciones realizadas con administradores y directivos | 144 |
| 1.18.3 Saldos de las operaciones realizadas con sociedades vinculadas y sociedades pertenecientes al grupo | 115 |
| 1.19 Información financiera (2008-2010) | 116 |
| 1.19.1 Información financiera correspondiente a los ejercicios 2008 | 117 |
| 1.19.1.1 Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 | 117 |
| 1.19.1.2 Balance del ejercicio 2008 | 119 |
| 1.19.2 Información financiera correspondiente a los ejercicios 2009 y 2010 | 121 |
| 1.19.2.1 Cuenta de pérdidas y ganancias | 121 |
| 1.19.2.1.1 Evolución de la cifra de negocio | 122 |
| 1.19.2.1.2 Evolución de los gastos | 123 |



ÍNDICE

| | |
|--|------------|
| 1.19.2.1.3 Evolución del margen de EBITDA | 125 |
| 1.19.2.1.4 Impuesto sobre beneficios | 126 |
| 1.19.2.2 Activo | 127 |
| 1.19.2.3 Pasivo y patrimonio neto | 128 |
| 1.19.2.4 Análisis de la evolución de los flujos de efectivo | 132 |
| 1.19.2.4.1 Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 133 |
| 1.19.2.4.2 Flujos de efectivo de las actividades de inversión | 133 |
| 1.19.2.4.2 Flujos de efectivo de las actividades de financiación | 133 |
| 1.19.3 En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación, y plazo previsto para ello | 134 |
| 1.19.4 Descripción de la política de dividendos | 135 |
| 1.19.5 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor | 135 |
| 1.20 Factores de riesgo | 136 |
| 1.20.1 Factores de riesgo que afectan al negocio | 136 |
| 1.20.1.1 Comportamiento cíclico del sector | 136 |
| 1.20.1.2 Aparición de nuevos competidores | 136 |
| 1.20.1.3 Riesgos derivados de la estrategia internacional | 136 |
| 1.20.1.4 Dependencia del personal contratado y de los directivos | 136 |
| 1.20.1.5 Dependencia de las comunicaciones y almacenamiento de datos globales | 137 |
| 1.20.2 Factores de riesgo respecto de las acciones de la sociedad | 137 |

ÍNDICE

| | |
|--|------------|
| 1.20.2.1 Mercado para las acciones | 137 |
| 1.20.2.2 Evolución de la cotización | 137 |
| 1.20.2.3 Revocación automática de la oferta en caso de no admisión a negociación | 137 |
| 1.20.3 Estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras | 137 |
| 2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES | 138 |
| 2.1 Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones | 138 |
| 2.2 Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la admisión que se haya realizado y de su resultado | 139 |
| 2.2.1 Destinatarios de la oferta | 139 |
| 2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional | 139 |
| 2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE | 140 |
| 2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto | 141 |
| 2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la sociedad con ocasión de la admisión a negociación en el MAB-EE | 141 |



ÍNDICE

| | |
|---|-----|
| 2.7 Las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del mercado alternativo bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la sociedad | 142 |
| 2.8 Descripción del funcionamiento de la junta general | 143 |
| 2.9 Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función | 144 |
| 3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS | 146 |
| 3.1 Últimas operaciones de compra-venta de acciones | 146 |
| 3.2 Información sobre buen gobierno corporativo | 148 |
| 3.2.1 Tamaño del consejo de administración | 148 |
| 3.2.2 Composición del consejo de administración | 148 |
| 3.2.3 Duración de los mandatos | 148 |
| 3.2.4 Creación de comisiones | 148 |
| 3.2.5 Programa de responsabilidad social corporativa | 149 |
| 3.3 Reconocimientos | 152 |
| 4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES | 153 |
| 4.1 Información relativa al asesor registrado | 153 |
| 4.2 En caso de que el documento incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor | 154 |

ÍNDICE

| | |
|--|------------|
| 4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE | 155 |
|--|------------|

ANEXOS

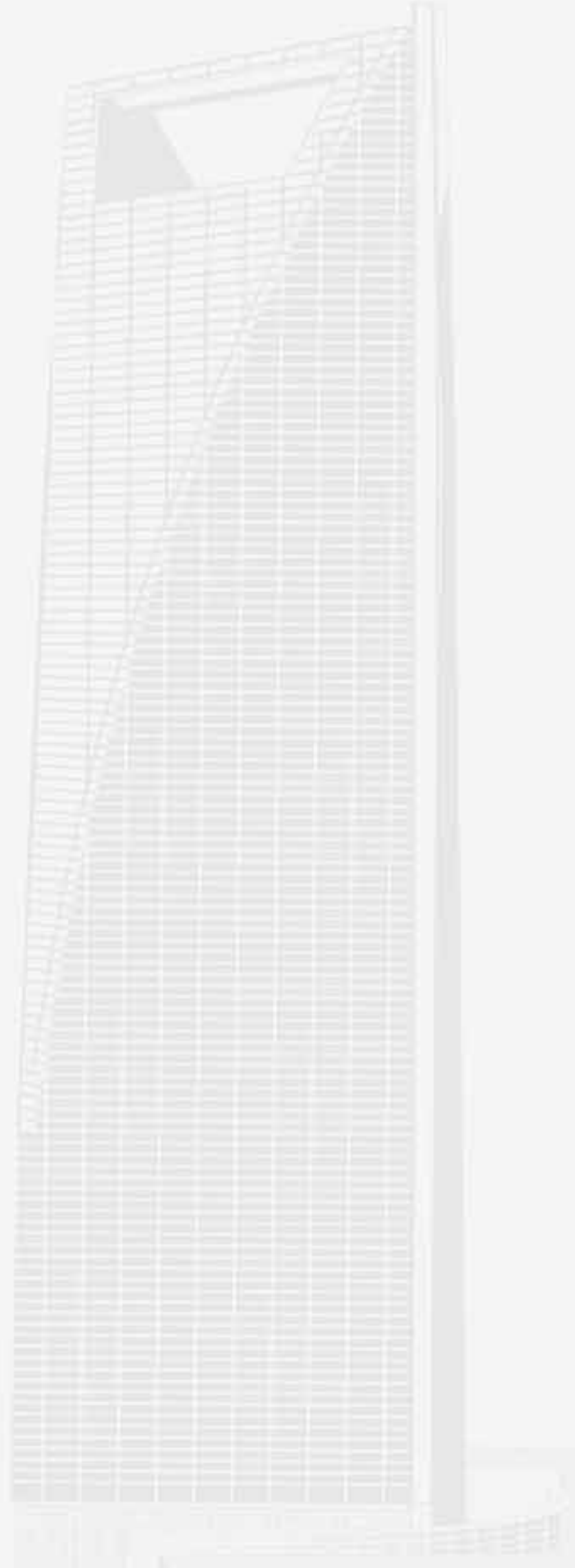
ANEXO I. Cuenta de resultados a cierre de marzo 2011

ANEXO II. Histórico de variables clave del Emisor

ANEXO III. Cuentas anuales consolidadas auditadas 2010 e informe de auditoría

ANEXO IV. Cuentas anuales individuales de ejercicios anteriores

ANEXO V. Simulación de apertura de oficinas el día 1 de enero



1. INFORMACIÓN GENERAL RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO

1.1 Persona o personas físicas (que deberán tener la condición de administradores), responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante

D. Javier Ruíz de Azcárate Varela, como Presidente y Consejero Delegado, y D. Miguel Ángel Navarro Barquín como Consejero y Director General, de Catenon, S.A. (en lo sucesivo, "Catenon", el "Emisor" o la "Sociedad"), nombrados por el Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 1 de Julio de 2010, según consta en la escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Rafael Monjo Carrió, Notario de Madrid, como sustituto de D. José Luis López de Garayo y Gallardo, por imposibilidad accidental del mismo, al número 1.647 de su protocolo, asumen la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo, cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre Requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el "Mercado", "MAB" o "MAB-EE").



D. Javier Ruíz de Azcárate Varela y D. Miguel Ángel Navarro Barquín, como responsables del presente documento informativo de incorporación (en adelante, el "Documento Informativo"), declaran que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no aprecian ninguna omisión relevante.





1.2 Auditor de cuentas de la sociedad

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 han sido objeto de auditoría por parte de Audihispana Grant Thornton, S.L.P., sociedad domiciliada en Barcelona y provista de C.I.F. B-08914830 e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, en el Tomo 38.643, Folio 56, Hoja B-12635 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0231.

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 han sido formuladas según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España (en adelante, "PCG").

Audihispana Grant Thornton, S.L.P. fue designado por primera vez como auditor de las cuentas anuales individuales de Catenon para la revisión de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007. Posteriormente, ha sido reelegido por periodos sucesivos de un año hasta el año 2009.

Mazars Auditores, S.L.P ha sido designado auditor de las cuentas anuales de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 16 de Noviembre de 2010, por un periodo de 3 años, esto es, para los ejercicios 2010 a 2012, ambos inclusive. Mazars Auditores, S.L.P es una sociedad domiciliada en Barcelona y provista de C.I.F. B-61622262 e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, en el Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S1189.

Asimismo, Mazars Auditores, S.L.P ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010.

Adicionalmente, Mazars Auditores, S.L.P ha verificado que:

- a)** las proyecciones han sido compiladas en función de las asunciones e hipótesis definidas por los Administradores de la Sociedad (se han incluido en este Documento Informativo en el apartado 1.6.7.1 aquellas que Catenon considera necesarias y suficientes a fin de que los potenciales inversores se formen un juicio razonado sobre las previsiones y estimaciones correspondientes al ejercicio 2011 contenidas en este Documento Informativo) son coherentes con datos históricos; y
- b)** que el fundamento contable utilizado para la elaboración de esta información es coherente con las políticas contables de la Sociedad y con las políticas y principios contables generalmente aceptados en España.

1.3 Identificación completa de la Sociedad (Datos registrados, domicilio,...) y objeto social

Catenon, S.A., es una sociedad mercantil de duración indefinida y con domicilio social en Madrid, en la calle General Perón, número 38 y C.I.F. número A-82539636.

Fue constituida por tiempo indefinido bajo la denominación "NETSELCOM IBÉRICA, S.A." mediante escritura otorgada ante la Notario de Madrid Doña Pilar López-Contreras Conde, el día cuatro de febrero de dos mil, bajo el número doscientos sesenta y nueve de orden de su protocolo. INSCRITA en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 15.045, Libro de Sociedades, folio 109, de la Sección 8ª, hoja M-251.029, inscripción 1ª. Cambiada por la denominación que ahora ostenta y el domicilio social mediante acuerdo tomado por la Junta General Extraordinaria el día dos de Marzo de dos mil, elevado a público el día treinta de Marzo de dos mil, mediante escritura otorgada ante Doña Pilar López-Contreras Conde, bajo el número ochocientos setenta y cinco de orden de su protocolo, causando la inscripción 2ª de la hoja de la sociedad.

El objeto social de la Sociedad consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos y, concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.



Equipo Directivo de Catenon



1.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes

1.4.1

¿Qué es Catenon?

Catenon es la multinacional española de base tecnológica [web squared (web ²)] dedicada a la búsqueda internacional de profesionales y directivos, que a lo largo de 10 años ha desarrollado un modelo de negocio único en su industria, que permite:

- Buscar y evaluar a candidatos basados en cualquier parte del mundo.
- Por consultores localizados en cualquier otra parte del mundo.
- Para presentar en 20 días candidatos finales al cliente, con independencia de la localización de éste, en un soporte multimedia vía web.

Con:

• Oficinas en:

- Madrid SEDE CENTRAL
- Barcelona
- Paris
- Bruselas
- Amsterdam
- Copenhagen
- Munich
- Hamburgo
- Düsseldorf

- Varsovia ABIERTA EN 2011
- Estambul
- Dubai
- Pune
- Mumbai
- Sao Paulo
- Mexico DF

- Un 72% de su actividad fuera de España en 2010

- Un crecimiento de un 64% en 2010 versus un decrecimiento del 9% en la actividad del sector en 2010 (Fuente: Global Recruitment Market Report: 2010 Edition. Konzept Analytics)

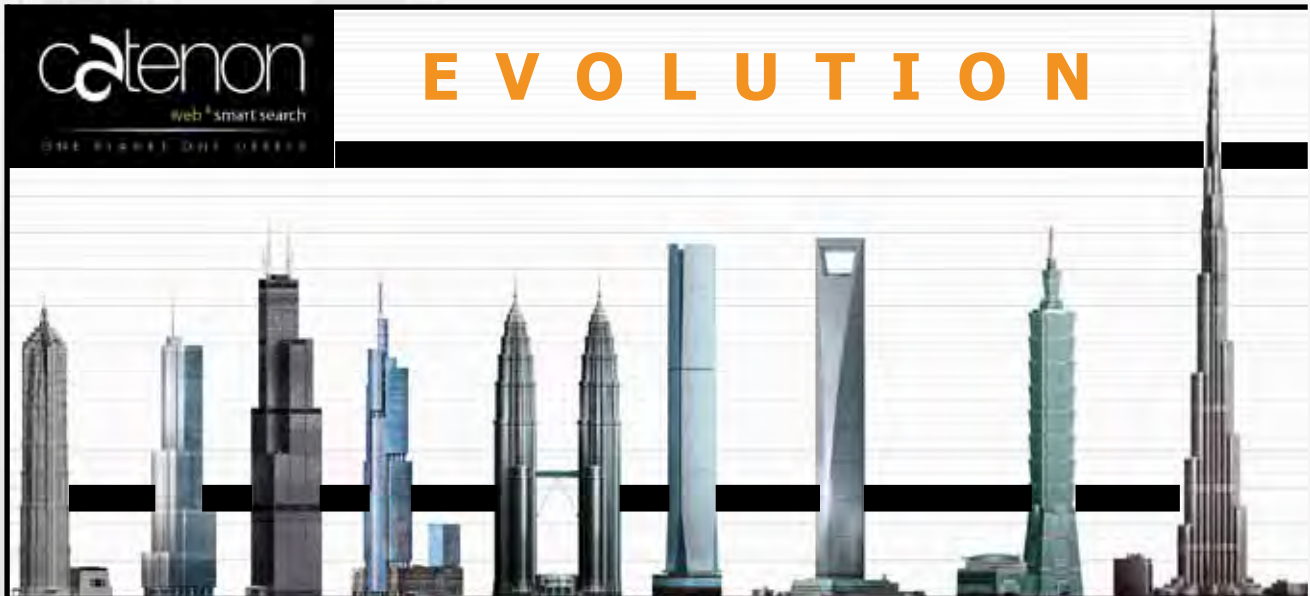
- Más de 2000 clientes de todos los sectores, que incluye el 75% del Ibex 35

- Búsquedas realizadas en más de 73 países en los 5 continentes

- Un equipo de 26 nacionalidades



1.4.2 ¿Cuál es su historia y evolución?



A continuación se describe la evolución histórica de Catenon a través de 3 líneas evolutivas:

- **Evolución tecnológica.**
- **Evolución estratégica.**
- **Evolución operativa**

En el apartado 1.7. posterior se explicarán en mayor profundidad varios de los conceptos mencionados en el siguiente resumen de la evolución histórica.

Distinguimos tres fases:

Fase I [2000 – 2004]: Construcción del Modelo de Negocio

Fase II [2005 – 2008]: Construcción del Modelo de Expansión Internacional

Fase III [2009]: Implantación Global del Modelo



1.4.2.1 Fase I: 2000 – 2004

Construcción del Modelo de Negocio

| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------------|--|---|--|
| 1999 | <p>El primer prototipo para presentación a inversores se realiza en VHS y otra versión beta en CD Rom.</p> <p>En el plan de negocio se requería de un desarrollo de una solución específica para la digitalización del video no existente en el mercado.</p> | <p>Levantamiento de capital.</p> <p>Proyecto: desarrollo de una empresa internacional de selección de personal que filmase las entrevistas de los candidatos para optimizar los costes, tiempos y objetivase resultados.</p> <p>Uniría oferta y demanda internacional de profesionales.</p> <p>Se realizan 42 presentaciones del plan de negocio a Inversores Particulares, Institucionales y firmas de Capital Riesgo.</p> | <p>Se levantan 901.518€ por el 45% del capital. El 55% restante queda en manos del equipo gestor.</p> <p>Se incorporan fundamentalmente inversores vinculados a una de las principales firmas nacionales de capital riesgo.</p> |
| MARZO 2000 | <p>Desarrollo de la primera pasarela de grabación de candidatos con cámara analógica, capturadora y conversión digitalizada MPEG.</p> <p>Desarrollo del primer sistema de recepción de CV´s basado en reglas de redirección para clasificación y sistema de carpetas centralizados en Unix.</p> <p>V.01: Desarrollo de la primera versión del informe multimedia offline para presentación de candidatos con Adobe Director y procesamiento manual.</p> <p>W.01: Primera web corporativa estática HTML 4.0</p> <p>H.01: primera versión herramienta comercial multimedia.</p> | <p>Desarrollo de la imagen corporativa y creación de la marca Catenon.</p> <p>Se establece desde el inicio el inglés como idioma para todos los desarrollos tecnológicos y metodológicos internos.</p> <p>Posicionamiento como empresa con modelo "disruptivo" dentro de la industria.</p> | <p>En 9 meses se alcanzó el 102% del presupuesto previsto para 12 meses del Plan de Negocio presentado a inversores.</p> <p>Se cierra el año con un equipo donde ya el 30% son extranjeros.</p> <p>Implantación de la primera oficina en Madrid con 3 estudios de grabación de candidatos.</p> <p>En Noviembre se paraliza la actividad comercial para evitar el deterioro de marca por el exceso de demanda y la imposibilidad de cubrirla con calidad.</p> |

1.4.2.1 Fase I [2000 – 2004]

Construcción del Modelo de Negocio

| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------|--|---|---|
| 2001 | <p>GEDOC 1.0: primera empresa del sector que desarrolla una base de datos documental con motor de búsqueda siguiendo modelo Google. Basado en Internet Information services e Index Server con interface ASP.</p> <p>W.02: Segunda web corporativa en HTML 4.0.</p> <p>H.02: Desarrollo de la segunda herramienta comercial multimedia.</p> | <p>Desarrollo de un primer modelo de expansión con estrategia "de producto".</p> <p>Estudio de mercado y modelo de negocio para el desarrollo de una segunda marca que permitiera optimizar la base de datos que se creaba en GEDOC 1.0. Aprobación de esta línea en Consejo.</p> <p>Análisis global de sites y tendencias de os nuevos operadores de gestión de currícula en la Red para definición estratégica.</p> | <p>Primera apertura de Barcelona.</p> <p>Desarrollo de un modelo comercial con estructura de prescriptores.</p> |



| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------|---|--|--|
| 2002 | <p>UPICK. 01: Desarrollo de la primera versión de un ERP propio (Upick), basado en Java J2EE 1.4, Servidor de aplicaciones Apache Tomcat4, bbdd Oracle 8i e interface basada en JSP y TAG LIBS 1.2.</p> <p>Este ERP nace para dar soporte al “modelo de producción industrial del servicio”</p> <p>Se desarrollan 3 “líneas de producción” diferentes con modelos de evaluación para perfiles altos, medios y especialistas.</p> <p>CRM 0.1: primer desarrollo integrado en UPICK para gestión de marketing, comercial y cartera de clientes.</p> | <p>Replanteamiento del modelo de expansión: Problemas de control de calidad en operaciones de Barcelona obligan a cambiar de un modelo estratégico de expansión de “producto” a un modelo de “producción” que permita el control remoto de las operaciones.</p> <p>Se decide “hibernar.” la oficina de Barcelona y diseñar una nueva estrategia de entrada en el mercado.</p> <p>Se lanza una segunda marca y un nuevo concepto “Catenon Global” para la comercialización de candidatos ya evaluados de perfiles comerciales y soporte.</p> <p>Se lanza el concepto de “unidades móviles” con la idea de ser el consultor el que vaya a ver al candidato y no del revés y así reducción de tiempos de producción.</p> <p>Se conceptualiza el modelo de gestión del conocimiento, a través de una arquitectura que permita el reciclaje de todo el conocimiento generado.</p> | <p>El 64% de la plantilla ya es extranjera.</p> <p>Ampliación de las oficinas de Madrid que triplica su capacidad y permite diferenciar las zonas de evaluación según el tipo de perfil.</p> |

1.4.2.1 Fase I [2000 – 2004]

Construcción del Modelo de Negocio

| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------|--|---|---|
| 2003 | <p>UPICK.02: Segunda versión del ERP que engloba la gestión integral de las operaciones y sistema automático de gestión para la trazabilidad de los documentos.</p> <p>CRM 0.2 : gestión de todos los leads y actuaciones sobre cualquier cliente o potencial cliente.</p> <p>HR.01: Desarrollo de la primera versión de la plataforma tecnológica de gestión de recursos humanos basada en la gestión del estándar de producción. [Es un modelo circular que permite de manera transparente medir la contribución de cada profesional en tiempo real, retribuirla en base mensual y su mejora continua vía formación y evaluación sistemática].</p> <p>GEDOC 2.0: se desarrolla en la gestión de la base de datos curricular el sistema de trazabilidad de cada documento.</p> <p>KM 01: Se desarrolla la primera versión de la arquitectura del conocimiento, que permite reciclar el conocimiento de cada operación que se realice en el Grupo.</p> <p>V0.2: Nuevo visor multimedia para cada línea de negocio</p> <p>Videoconferencias integradas: sobre canal RDSI con sistema Polycom y Tandberg.</p> | <p>Desarrollo e implantación del Modelo Integral de Gestión de Recursos Humanos, que establece una clara barrera de entrada de las empresas tradicionales al sistema Catenon.</p> <p>Este modelo de gestión permite en esencia que un consultor trabaje donde decida (casa ,o en cualquier oficina del Grupo), en el horario que desee y además trabaje para cualquier manager del grupo, independientemente de su ubicación.</p> <p>Salida de inversores financieros (20% aprox.) con atractiva plusvalía</p> <p>Re-apertura de Barcelona con estrategia de “producción industrial del servicio” con extraordinarios resultados desde el inicio.</p> <p>La idea original de Catenon Global se transforma de comercialización de candidatos ya evaluados a proyectos de selección masiva.</p> | <p>Primer proyecto internacional en Rumanía realizado íntegramente dentro del sistema.</p> <p>Desarrollo de proyectos “llave en mano” de selección masiva a través de Catenon Global.</p> |



| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------|---|---|--|
| 2004 | <p>BSC 0.1: Cuadro de Mando Integral integrado en UPICK con todos los indicadores de gestión y control . Se integra también con el software de finanzas SAGE para la gestión en tiempo real.</p> <p>GEDOC 3.0</p> <p>KM 0.2: reciclaje del conocimiento gestionado de clientes.</p> <p>CRM 0.3: integración de audio files para gestión comercial</p> <p>V.03: nuevo visor multimedia para presentación de resultados de generación 100% automática desde la cadena de producción en Upick.</p> <p>Implantación de una nueva arquitectura de desarrollo MVC.</p> | <p>Conceptualización, desarrollo y lanzamiento de la plataforma W.O.P. (Worldwide Operations Platform) acelerador estratégico para enfocar la organización a las operaciones internacionales.</p> <p>Esta plataforma permite garantizar a clientes la realización de búsquedas en 35 países de 5 continentes.</p> <p>Por otro lado, a pesar de los buenos resultados financieros, se observan tres efectos negativos originados por la línea de negocio Catenon Global: canibalización de la cartera de Catenon en su gestión comercial. Falta de enfoque internacional y escalabilidad del modelo. Enfoque y gestión típica de ETT (empresa de trabajo temporal) por la experiencia y formación de sus directivos, lo que mina la marca principal.</p> <p>Por ello se decide la disolución de esta línea de negocio e integración, formación y reciclaje de sus profesionales para poder prestar servicios en Catenon.</p> | <p>Se realizan los primeros procesos remotos compartidos entre oficinas.</p> <p>Análisis de mercado y competencia en París, Londres y Ámsterdam.</p> <p>Integración de Catenon Global en Catenon y dilución de aquella línea de negocio.</p> |

1.4.2.1.1 Fase I [2000 – 2004]. Construcción del Modelo de negocio. Esquema gráfico de la evolución





Ampliación Oficina

MADRID

9 estudios de grabación



Equipo: **64 %** extranjeros



1º Proyecto Internacional (Rumania)



proyectos "llave en mano"

145 Procesos remotos entre oficinas

INTEGRACION



- PERU
- JAMAICA
- ARGENTINA



Análisis del mercado y la competencia

Evolución Operativa

Knowledge **M**anagement
"Gestión del conocimiento generado"

Unidades de negocio para el consultor (reducción de tiempo)



Comercializar unidades ya evaluadas

Modelo de **E**xpansión
"Estrategia de servicio > control remoto de operaciones"



- > Gestión integral HR
- > Teletabajo para consultor
- > Flexibilidad horaria
- > Trabajar para cualquier oficina



Proyectos evaluados reales



Salida 20 % Inversores (plusvalía)



Plaza de España (Barcelona)



WOP

Plataforma Internacional de Operaciones

35 países
5 continentes



- No emplea internacional
- No escalabilidad = **ETT**

Evolución Estratégica

CRM

Marketing Comercial



UPICK v.1: Software de reclutamiento

- 1. Modelo de producción industrial del servicio
- 2. 5 módulos de evaluación

1. Directivos
2. Medio Intermedios
3. Especialistas



UPICK v.2

CITS

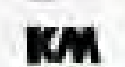
CATS v.1: Módulo de Operaciones



HR v.1: Módulo de Recursos Humanos (Standard Producción)



GEDOC v.2: Trazabilidad documental



KM v.2: Sistema de gestión de conocimiento



CO v.2: Visor para directivos, intermedios, especialistas



Videoconferencia v.1

BSC

BSC v.1: Cuadro de mando integral



Cedec v.1

KM

KM v.1: Sistema de gestión de clientes

CRM

CRM v.1: Integración de todo files en la gestión comercial



CO v.2: Visor con generación automática desde Upick

Evolución Tecnológica

enero 2002

enero 2003

enero 2004

1.4.2.2 Fase II [2005 – 2008]

Construcción del Modelo de Expansión Internacional

| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------|--|---|--|
| 2005 | <p>W 0.2: nueva versión web flash dinámica con repositorios internacionales.</p> <p>BSC 0.2: integración de los indicadores de gestión de HR</p> <p>CQC 0.1: sistema integrado de control de calidad de todo el proceso de producción.</p> | <p>Primera estrategia de expansión internacional.</p> <p>Se decide entrada en Ámsterdam con imagen "Premium" y selección del socio de una firma internacional como Director General.</p> <p>Se diseña el primer modelo de generación del efecto red internacional para venta cruzada de transferencia de clientes existentes.</p> | <p>Apertura de la oficina de Ámsterdam.</p> <p>Evolución muy positiva de la integración de las operaciones de Madrid y Barcelona.</p> <p>Elección de entidad financiera para financiación a largo plazo para el desarrollo internacional.</p> <p>Enfoque comercial a clientes con actividad internacional.</p> |
| 2006 | <p>Integración del sistema Apache Struts en comunicación entre interfaz y work flows.</p> <p>Sistema de telecomunicaciones open source Asterisk de VoIP.</p> <p>V 0.4: Versión multimedia del reporte final de candidatos basada en Adobe Flash y generación automática de contenidos en XML.</p> <p>BSC 0.3: Integración de los AOP de cada unidad de negocio para seguimiento de evolución en tiempo real.</p> | <p>Análisis de resultados del primer modelo de expansión internacional en Holanda. Se concluye la necesidad de dar soporte en operaciones al Director General que se incorpore del mercado.</p> <p>Extraordinaria dificultad para que se entienda y gestione el modelo de negocio de Catenon por parte de profesionales que vengan de la industria.</p> <p>Diseño de un tercer modelo para la estrategia expansión que se pilotará en Francia. Crear un equipo mixto entre un Director General local de la industria y un Director General de Operaciones de Catenon. Estrategia de posicionamiento medium.</p> <p>Formación interna de equipos internacionales.</p> <p>Análisis global de las directrices en materia de protección de datos.</p> | <p>Apertura de París (estrategia medium).</p> <p>Incorporación de high potentials de Alemania, Dinamarca, Bélgica, Polonia, Austria.</p> <p>Desarrollo de procesos de protección de datos a nivel europeo.</p> |



| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------|---|--|---|
| 2007 | <p>UPICK 0.3: integración en operaciones de sistema de mensajería instantánea con clientes y candidatos.</p> <p>Migración de la arquitectura del ERP a Java J2EE V6, servidor de aplicaciones Apache Tomcat 6 y Oracle 10g.</p> <p>BLOG 0.1: desarrollo de una herramienta de comunicación interactiva en UPICK</p> <p>Red MPLS Internacional de Colt para comunicaciones y conexiones seguras entre oficinas. Implantación del sistema de gestión de proyectos .Scrumworks</p> <p>KM 0.3: Integración de las fuentes de captación por redes sociales web2.0 en KM Crawler.</p> | <p>Desarrollo de un cuarto modelo de expansión que se pilota en Munich y Copenhague.</p> <p>Es un modelo centrado en la formación de locales por un año en oficinas existentes. Implantación de oficina para ventas y realización de split de operaciones con base en la sede central de España.</p> | <p>Hibernación de Ámsterdam (1S), apertura de Munich y Copenhague y relanzamiento de Ámsterdam (2S). Separación física de ventas y operaciones (entrada de holandeses, alemanes y daneses en la plataforma de operaciones en España, etc.).</p> <p>Implantación integrada de procesos de protección de datos a nivel global. Certificación de la ISO 9000:2008.</p> |
| 2008 | <p>CRM 0.4: implantación de un sistema automático de lanzamiento de campañas sectoriales en diferentes países de manera centralizada.</p> <p>W.0.3: web basada en HTML 4, AJAX y Java J2EE6 con buscador de ofertas y sindicación, integrándose con UPICK con tecnología Spring, Ibatis, Ajax.</p> <p>GEDOC 4.0: basado en Java 2EE y motor de búsqueda Lucene e interface Adobe Flex 3</p> <p>BSC 0.4: integración con el sistema financiero PFW basado en SAGE Pervasive.</p> | <p>Se desarrolla una estrategia de expansión de extraordinaria simplicidad que se pilota inicialmente en Dubai.</p> <p>Es un modelo que pivota sobre el split entre desarrollo de negocio y operaciones en plataformas.</p> <p>El resultado es un éxito y minimiza radicalmente los costes de apertura de nuevas oficinas.</p> | <p>Apertura de Dubai (UAE) con el nuevo modelo de expansión.</p> <p>Se integra el modelo a las ya existentes Ámsterdam, París, Munich y Copenhague.</p> <p>Se ejecutan los primeros proyectos globales de reclutamiento internacional masivo para empresas multinacionales (telecomunicaciones y banca).</p> |

1.4.2.2 Fase II [2005 – 2008]. Construcción del Modelo de Expansión Internacional.

Esquema gráfico de la evolución

Evolución Operativa

Enfoque a Clientes
INTERNACIONALES

Entidad Financiera
FINANCIACIÓN

 2ª oficina
AMSTERDAM

Incorporación
INTERNATIONAL HIGH POTENTIALS




 3ª oficina
PARIS

Evolución Estratégica

Transparencia de
clientes existentes por




EFFECTO RED

 1ª apertura
Internacional
AMSTERDAM
[socio de firma]

MODELO DE EXPANSIÓN
INTERNACIONAL v.3.1


LOPD
diseño grupo


Formación interna equipos internacionales

 2ª apertura
Internacional
PARIS
Posicionamiento MEDIAM
Equipo AXTO

MODELO DE EXPANSIÓN
INTERNACIONAL v.3.2

Evolución Tecnológica

 **CQC v.1:** Sistema
de calidad en Upick

 **BSC v.2:** Integración
Indicadores HR



WEB v.3: Versión flash

 **BSC v.3:** Integración
AOP de BU, (seguimiento
en tiempo real)



KM Crawler v.1: Buscador
de candidatos en Internet



CD v.4: Adobe Flash
Contenidos en XML

2005

2006



OPERACIONES / VENTAS



4ª oficina
MUNICH



5ª oficina
COPENHAGUE



OFICINA AMSTERDAM:
Hibernación 1ª semana
Relanzamiento 2ª semana

Proyectos Globales de SELECCIÓN

Multinacionales
Telecomunicaciones Banca



6ª oficina
DUBAI

Evolución Operativa



Certificación de Calidad

Formación de locales en oficinas existentes:



MUNICH



COPENHAGUE

MÓDELO DE EXPANSIÓN INTERNACIONAL v.3.3

Nuevas Oficinas  **DUBAI**

↑ **ventas**
↓ **costes**



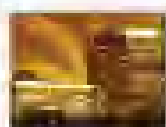
operaciones plataformas / ventas

MÓDELO DE EXPANSIÓN INTERNACIONAL v.3.4

Evolución Estratégica



UPICK v.3: Cambio de arquitectura. Sistema de mensajería instantánea con clientes y candidatos



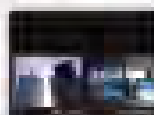
BLOG v.1: Sistema de comunicación interna Interactiva. (Integración en Upick)

BSC

BSC v.4: Integración PWF



GEDOC v.4: Nuevo motor de búsqueda "LUCENE"



WEB v.4: Buscador de ofertas parametrizado

CRM

CRM v.4: Sistema automático de campañas de marketing para clientes

Evolución Tecnológica

agos. 2007

agos. 2008

1.4.2.3 Fase III [2009-2010]

Implantación Global del Modelo

| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------|--|---|--|
| 2009 | <p>W0.4: nueva web corporativa basada en Flex 3 que incluye sites privados de cliente y candidatos. Comunicación directa con UPICK , basada en servicios web con protocolo SOAP, bajo plataforma CXF de Apache.</p> <p>Videconferencia 0.2: Desarrollo de un sistema propio de videconferencias con candidatos a través de la web corporativa basada en un sistema open source RED5 e interface Adobe Flex 3.</p> <p>CTC 0.1: Desarrollo del sistema de formación interna por circuitos y pitstops</p> <p>Implantación del protocolo de seguridad VPN para conexión entre unidades de negocio.</p> <p>BSC 0.5: implantación de SAP e integración con UPICK.</p> | <p>Analizadas todas las estrategias de expansión. Se ve con claridad que el modelo "Dubai" garantiza el éxito y hace que el riesgo sea prácticamente inexistente.</p> <p>Se decide remodelar la estructura de negocio de todas las oficinas existentes adaptándolas a este modelo y se realiza un ajuste del 50% de la plantilla.</p> <p>Adaptación del grupo a la nueva situación de crisis global.</p> <p>A la vez se desarrolla el Plan Estratégico de Aceleración (PEA), que es un plan de entrenamiento desarrollado conjuntamente con el IESE para aperturas en Sao Paulo, México D.F., Bruselas, Estambul, Tel Aviv, Moscú, Praga, Mumbai, Pune, Hamburgo y Düsseldorf.</p> <p>Desarrollo de un modelo virtual de formación interna que garantice la homogenización de todas las operaciones del Grupo, su calidad y que permita el ritmo de innovación constante de la empresa.</p> <p>Desarrollo de un nuevo modelo comercial: "demostramos"</p> | <p>Ampliación de capital de 3MM€ para reestructurar balance y garantizar financiación del circulante ante la nueva situación financiera global.</p> <p>Reestructuración de todas las operaciones del Grupo y adaptación al nuevo modelo internacional del PEA. Lanzamiento de las nuevas operaciones en Diciembre.</p> |



| AÑO | EVOLUCION TECNOLÓGICA | EVOLUCION ESTRATÉGICA | EVOLUCION OPERATIVA |
|------|---|--|--|
| 2010 | <p>Implantación de sistema de gestión de sistemas basado en Wikimedia.</p> <p>Desarrollo del sistema propio para la grabación de candidatos Videotool 0.1 Adobe Flex 3.</p> <p>Gestión cloud computing: correo corporativo y documentación colaborativa.</p> <p>V.05: online adobe flex4.</p> <p>CRM 05: basado en vTiger, plataforma Apache, BBDD Mysql y PHP, integrado en UPICK mediante servicios web y protocolo REST</p> <p>KM 0.4: implantación del sistema de conocimiento "just in time" en la cadena de producción de UPICK</p> <p>BIU 0.1: Soporte de la Unidad de Inteligencia de Negocio basado en Pentaho.</p> <p>RS 0.1: Metabuscador sobre redes sociales de perfiles públicos basado en desarrollo de algoritmos semánticos de Inteligencia Artificial avanzada</p> | <p>Separación de unidades de Desarrollo de Negocio (venta) y Plataformas de Producción (India, Brasil, España, Malasia).</p> <p>Determinación del porcentaje de foráneos en las unidades de negocio de ventas (85%) de la plantilla.</p> <p>Desarrollo conceptual de los proyectos estratégicos "Proyecto Vernon" y "Proyecto Canarias".</p> | <p>Aperturas en Sao Paulo, México D.F., Bruselas, Estambul, Mumbai, Pune, Hamburgo, Düsseldorf Varsovia.</p> <p>Aprobación en consejo de salida al MAB para la expansión internacional según las directrices definidas en el "Proyecto Vernon" y en el "Proyecto Canarias".</p> <p>Desarrollo del modelo interno de selección permanente, evaluación y formación de profesionales de alto potencial, para aperturas de nuevas unidades de negocio.</p> |

1.4.2.3 Fase III [2009]: Implantación Global del Modelo



Esquema gráfico de la evolución

Evolución Operativa

MODELO COMERCIAL

DEMOSTRAR



Ampliación Capital
3MM €

MAB: Aprobación consejo

INTERNATIONAL OPERATIONS LEADERSHIP PROGRAM

| | | |
|------------------|--|-------------------|
| 7ª oficina: | | 11ª oficina: |
| SÃO PAULO | | MUMBAI |
| 8ª oficina: | | 12ª oficina: |
| MEJICO DF | | PUNE |
| 9ª oficina: | | 13ª oficina: |
| BRUSELAS | | HAMBURGO |
| 10ª oficina: | | 14ª oficina: |
| VARSOVIA | | DUSSELDORF |

Evolución Estratégica

Plan Estratégico de Aceleración

PEA

SÃO PAULO - MEXICO - BRASIL - BRUSELAS
ESTAMBUL - TEL AVIV - MEXICO - PRAGA - SERBIA



CTC v.1: Modelo
Virtual Formación
(HOMOGENEIDAD Y
DISPERSIÓN GEOGRÁFICA)

CRISIS ➔ Adaptación

Equipo: ajuste al nuevo mundo
50 %

SEPARACIÓN

1. Unidades de desarrollo de negocio

2. Plataforma Operaciones de Producción
[INDIA - ESPAÑA - BRASIL - MALASIA]



EQUIPO:
85 % EXTRANJEROS

PROYECTO VERNON / CANARIS

Evolución Tecnológica

BSC

BSC v.5: SAP en UPICK



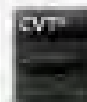
CTC v.1: Sistema de formación por circuitos y pitstops



VIDEOCONFERENCIA v.5: Sistema propio en Catemon Web



WEB v.5: Website privado para clientes y candidatos [Tecnología "Flex"]



VIDEO TOOL v.1: Herramienta propia grabación candidatos



CD v.5: Visualización ONLINE informe de candidatos



CRM v.5: Sistema automático de campañas de marketing para clientes

BIU: Business Intelligence Unit

2009

2010



1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE

Los motivos principales por los que CATENON desea captar fondos a través de su incorporación al MAB-EE son:

- Acelerar su expansión internacional mediante la apertura de nuevas oficinas para posicionarse como una de las principales compañías del mercado global en el sector de búsqueda internacional de profesionales.

- Continuar el desarrollo de la plataforma tecnológica propia:

a) El desarrollo de la actual Business Intelligence Unit (BIU) en la oficina de Pune, India. Esta unidad de negocio es una plataforma tecnológica que aglutina y gestiona todo el conocimiento de oportunidades de negocio con clientes que la empresa va generando, con el fin de utilizarlo para aumentar la exponencialidad del modelo por medio de la venta cruzada de operaciones entre oficinas.

b) A través de proyectos de I+D+i:

- Desarrollo de KM- AI v02: Proyecto de inteligencia artificial por búsqueda semántica global que mejore la eficiencia en términos de tiempo, calidad y aportación de valor añadido al cliente final.

- Identificación, investigación y desarrollo de nuevas tecnologías aplicables a la plataforma existente.

Una explicación más profunda de estos proyectos puede ser

consultada en el apartado 1.14 posterior.

- La negociación en el MAB-EE no sólo supondrá un refuerzo de los fondos propios de la Sociedad, y por tanto de su estructura financiera, sino que también facilitará el acceso a nuevas fuentes de financiación que normalmente tendrán un coste menor y situará a la compañía en una posición ventajosa para posibles adquisiciones de tecnología.

- La admisión a negociación de las acciones de CATENON permitirá a la Sociedad ampliar su base accionarial y disponer de una valoración objetiva al cotizar en el MAB-EE.

- Mediante su salida a bolsa, la Sociedad desea también incrementar su notoriedad, imagen de marca y solvencia ante clientes y proveedores a nivel internacional.



1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera

1.6.1 Descripción general de Catenon

Como se menciona en el apartado 1.4.1 anterior, Catenon es una multinacional española de base tecnológica (web squared [web²]) dedicada a la búsqueda internacional de profesionales y directivos, que a lo largo de 10 años ha desarrollado un modelo de negocio único en su industria, permitiendo:

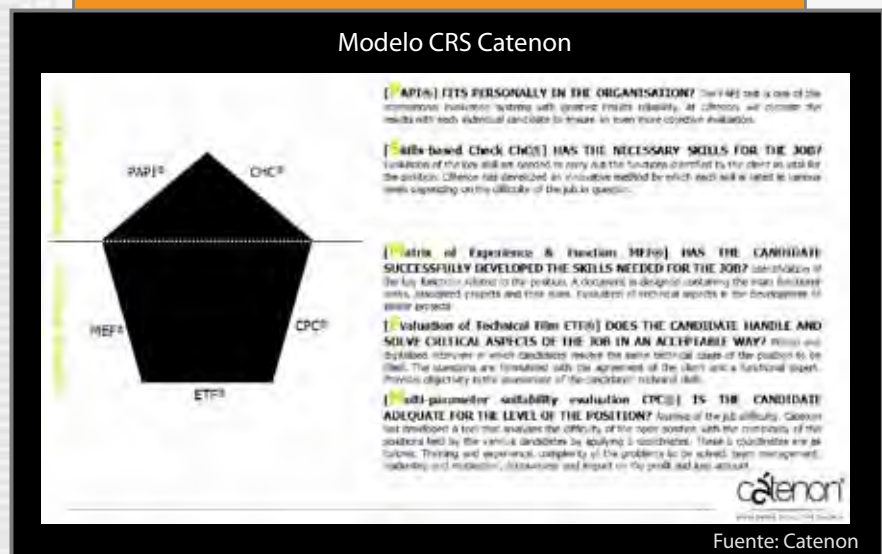
- Buscar y evaluar a candidatos basados en cualquier parte del mundo.
- Por consultores localizados en cualquier otra parte del mundo.
- Para presentar en 20 días candidatos finales al cliente, con independencia de la localización de éste, en un soporte multimedia vía web, que contiene una metodología de análisis para valorar individual y comparativamente a los candidatos según las más avanzadas metodologías de la industria:
 - Perfil Técnico: Entrevistas Técnicas Filmadas (ETF) y Contraste por Proyectos (MEF) y Análisis de Potencial (CPC)
 - Perfil Personal: Perfil Personal (PI), competencias críticas (CHC).



Fuente: Catenon

Se trata de una nueva solución a una necesidad del mercado que permite:

- Reducir en un 70% el tiempo invertido habitualmente en un proceso de selección internacional.
- Reducir en un 45% aproximadamente los costes por proceso para el cliente.
- Informar vía web al cliente y al candidato en tiempo real.



Fuente: Catenon

- Garantizar resultados en 20 días por contrato frente a los aproximadamente 3 meses de media de las empresas tradicionales para búsquedas internacionales.

- Ofrecer un sistema objetivo y comparable que permite evaluar candidatos dispersos geográficamente.

- Asegurar que el éxito de la búsqueda no dependa de un consultor particular sino de una arquitectura del conocimiento que crece exponencialmente, gracias a un modelo de "producción industrial" del servicio y un sistema de formación para todos los profesionales de Catenon que garantiza el servicio homogéneo a nivel global.

Después de 10 años, desde su constitución en el año 2000, la situación actual de la Sociedad es la siguiente:

- En el ejercicio 2010, el 72% de la actividad se realiza fuera de España, siendo una tendencia creciente que se prevé que alcance a cierre del ejercicio 2011 un 83%.

- Crecimiento del 64% por la especialización en búsquedas internacionales en 2010 versus un decrecimiento del 9% en la actividad del sector en 2010 [Fuente: Global recruitment market Report: 2010 Edition. Konzept Analytics]

- Cuenta con 16 oficinas repartidas en 12 países.

- Dispone de un modelo de producción industrial del servicio que permite la escalabilidad del mismo.

- Experiencia en búsquedas realizadas con éxito en 73 países y en los 5 continentes de todos



los sectores, niveles de puestos y áreas funcionales.

- Más de 2.000 clientes de todos los sectores.

- Trazabilidad (CATS: Catenon Application Tracking System) sobre más de 2 millones de currículos.

- Una estructura de la cuenta

de resultados diferente al resto del sector que demuestra lo diferencial del modelo, con particular mención del mayor capítulo de gasto en este sector: 55% de gastos de personal en Catenon frente al 70% tradicional de la industria (fuente: análisis de empresas cotizadas del sector). Esto se debe a ser la única que puede ejecutar sus operaciones en plataformas de



producción basadas en India, Brasil, España y, a partir de Septiembre de 2011, también en Malasia (Kuala Lumpur).

- Equipo internacional formado por profesionales de 26 nacionalidades.

- 6,5 años de antigüedad media de la Alta Dirección y el 90% con postgrado en las principales escuelas de negocio a nivel

internacional.

- Consejo de Administración compuesto por 7 miembros, de los cuales la mayoría son independientes y de ellos, 2 son extranjeros (detallado en el apartado 1.15).

A continuación se proporciona información sobre el Emisor, el mercado en el que opera y sus características, así como los

cambios que éste está sufriendo y la solución que Catenon propone, de la que es pionera a nivel mundial. Para comodidad del lector, la Sociedad ha preparado parte de esta información para que pueda ser consultada igualmente a través del siguiente link:

www.catenon.com/inversores





1.6.2 La industria: segmentación y posicionamiento de Catenon

El sector del reclutamiento, búsqueda y selección de personal está compuesto genéricamente por las empresas que proveen un servicio a otras empresas para cubrir sus necesidades de personal.

Gráficamente la matriz de posicionamiento de Catenon es la siguiente:

de personal de sus clientes mediante “contratación de puesta a disposición”. Es decir, el vínculo laboral del profesional es con la ETT y no con la empresa cliente. A continuación, se muestra un listado orientativo de las principales empresas cotizadas en este segmento del sector:

- Adecco
- Randstad
- Manpower
- Trueblue
- Proffice
- AMN Healthcare Services
- Uag people
- Kelly Services

nicos o de dirección). Por ello, en la medida en la que la inversión en este tipo de perfiles es también mayor por parte de la empresa cliente, la exigencia en la calidad del servicio es mucho mayor. Estas compañías ofrecen por tanto un servicio de consultoría de gran valor añadido en la medida en que seleccionan y evalúan a los candidatos que mejor se adaptan al perfil concreto demandado por el cliente.

Un listado de las principales empresas de este sector es el siguiente:

| Compañías por tipo de servicio | | Presencia Internacional/ Operaciones locales | Presencia Internacional/ Operaciones Globales |
|--|---|--|---|
| Empresas de Trabajo Temporal | | Adecco, manpower, Randstad, USG people, etc | |
| Empresas de Reclutamiento | Selección | Michael Page, Hays, Robert Half, etc. |  |
| | Software de selección y Recursos Humanos | Korn Ferry, Heidrick & Struggles, Egon, Zehnder | |
| Servicios para reclutamiento basados en tecnología | RRHH / Networks Jobsites / Bases de datos | Taleo, Dillstone, etc. Facebook (Branch Out), LinkedIn, Xing, Monster, Infojobs, Jobstreet, Seek, 51 Job Dice Hdgs., Info Edge, Kexena, etc | |

En esta matriz se segmenta el mercado por el tipo de servicio prestado dentro del sector de reclutamiento y por el tipo de mercado al que se dirige (local o global)

a) Segmentación por tipo de servicio prestado

• Empresas de Trabajo Temporal (ETT's):

Se trata de empresas con una regulación jurídica específica que cubren las necesidades

• Empresas de búsqueda y selección de profesionales:

Se trata de empresas que buscan, seleccionan y evalúan candidatos del mercado capaces de cubrir un puesto de trabajo dentro de la empresa cliente. Este apartado incluye los denominados “cazatalentos” (headhunters), selección por anuncios, etc.

Estas empresas se caracterizan por buscar y seleccionar un perfil de empleado mucho más cualificado (habitualmente perfiles téc-

- Heidrick & Struggles
- Hays
- Robert Half
- Korn/Ferry International
- Resources Connection
- Kforce
- Michael Page
- Hudson Highland

• Empresas o plataformas tecnológicas para el reclutamiento:

En este apartado se encuadran por un lado los jobsites,

networking profesionales, etc, así como los softwares que facilitan el proceso de reclutamiento de las empresas clientes. Adicionalmente a estos dos tipos de empresas, han ido surgiendo compañías en el siglo XXI y desde el año 2000 que, dentro siempre del ámbito de los recursos humanos, han ofrecido este tipo de servicios bajo un enfoque tecnológico, lo que les permite ofrecer un servicio con un gran valor añadido, ya sea por su posicionamiento, precio o calidad en el servicio. Algunos ejemplos de este tipo de compañías son:

- Facebook (BranchOut)
- LinkedIn
- Monster Worldwide
- Xing
- 51job
- Taleo Corporation
- Seek
- Dice Holdings
- Info Edge
- Kenexa
- Jobstreet

Por las características de los servicios que ofrece, Catenon se sitúa dentro de la industria de selección de ejecutivos, pero con una fuerte base tecnológica. Por tanto, Catenon es una compañía que se sitúa entre los dos últimos subgrupos anteriores.

En el apartado 1.6.3 siguiente, se explica en profundidad el funcionamiento de esta industria

y sus particularidades en la época actual.

b) Segmentación por enfoque al mercado local o al mercado global.

• Enfoque al mercado local : se entiende que una empresa de este sector, a pesar de poder ser internacional, tienen un enfoque local, cuando más del 70% de las búsquedas de una oficina cualquiera proviene de búsquedas o ventas realizadas dentro del mismo mercado en el que este ubicada dicha oficina.

Enfoque al mercado global: se entiende que una empresa de este sector tiene un enfoque global, cuando más del 50% de las ventas de una oficina cualquiera son para realizarse en un mercado distinto al que esta ubicada dicha oficina.

Catenon ofrece un servicio profesional de búsqueda y selección global de profesionales cualificados mediante una tecnológica propietaria web² única en la industria. Está posicionado, por tanto, en un segmento nuevo de mercado que es el de mayor demanda para los próximos años como se verá en el siguiente apartado.

1.6.3 La búsqueda Global: una inmensa oportunidad de negocio

Dos informaciones generales pueden introducir e ilustrar esta oportunidad de negocio:

En Alemania, la Canciller Merkel anuncia la necesidad urgente de "importar" a su país 400.000 ingenieros.

Los estudios del Ministerio de Trabajo estadounidense estiman en 11.000.000 el déficit de profesionales cualificados en aquel país.

Un estudio elaborado por PricewaterhouseCoopers analiza la evolución de los nuevos patrones de movilidad internacional de profesionales, distinguiendo tres etapas:

- **1970-1990:** Movilidad fundamentalmente de expatriados de Estados Unidos a Europa. Es en este periodo o anteriormente donde se fundan y crean los modelos de negocio de las principales empresas de búsqueda y selección. Hoy internacionales y cotizadas
 - Heidrick & Struggles (1953)
 - Michael Page (1976)
 - Hays (1969)
 - Robert Half (1948)
 - Korn/Ferry International (1969)
 - Kforce (1966)

- **1990-2010:** Movilidad derivada de la aparición de mercados emergentes

- **2010-2020:** Se vislumbra una revolución y una "guerra global por el talento"





1970 - 1990

Grandes multinacionales de EEUU y Europa envían profesionales desde sus sedes centrales a otras partes del mundo. Petroleras, empresas de gas, industrias mineras y otras dependientes de recursos naturales son las que envían a trabajadores a los destinos más lejanos.



1990 - 2010

La demanda de la movilidad del talento aumenta a medida que emergen nuevos mercados. El flujo de talento se mueve desde el Oeste hacia el Este o es intracontinental, pero las empresas empiezan a desviar talento hacia los mercados emergentes. Sobre todo India.



2010 - 2020

Continúa creciendo la movilidad internacional. La desaparición de algunas barreras internacionales, el crecimiento de las fusiones entre varios países, la cooperación entre países y la tecnología de la información -que permita detectar y conectar talento de forma instantánea- convierte la movilidad global en algo normal. Por ejemplo, una empresa china podría contratar a un equipo europeo para gestionar su inversión en Estados Unidos.



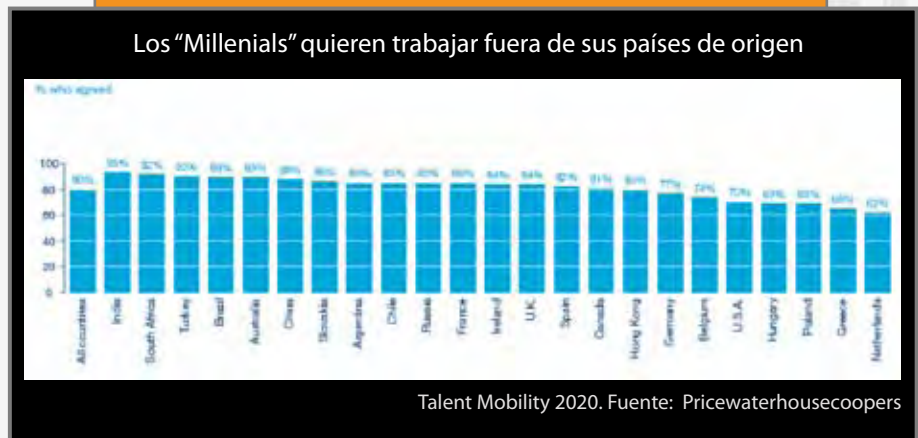
Las grandes compañías estiman una tasa de crecimiento del 50% en sus puestos internacionales.

En media más del 80% de los universitarios de los principales países querían desarrollar parte de su carrera profesional fuera de sus países de origen. En las principales conclusiones del informe de PwC "Talent Mobility 2020", se prevé:

- Un crecimiento de la movilidad internacional del talento en 2020 de más de un 30%.
- Los traslados internacionales crecerán un 50% para el año 2020 y aún más en la siguiente década.
- El 80% de los profesionales recién licenciados quiere trabajar en el extranjero.
- El mercado se enfrenta a la escasez de profesionales cualificados.
- La lucha global por el talento será una constante en la próxima década

Según este mismo informe, China e India adquirirán un papel cada vez más importante en la economía mundial: el 45% de las multinacionales que se crearán en los próximos 15 años procederán de estas economías emergentes.

Por otro lado resulta clave para percibir la inmensa oportunidad de negocio, cómo se está gestando la "guerra global por el talento". Así la actuación por parte de los distintos mercados internacionales se puede observar de manera gráfica en el siguiente mapa resumen del cuadro "Intensifying global competition for talent":

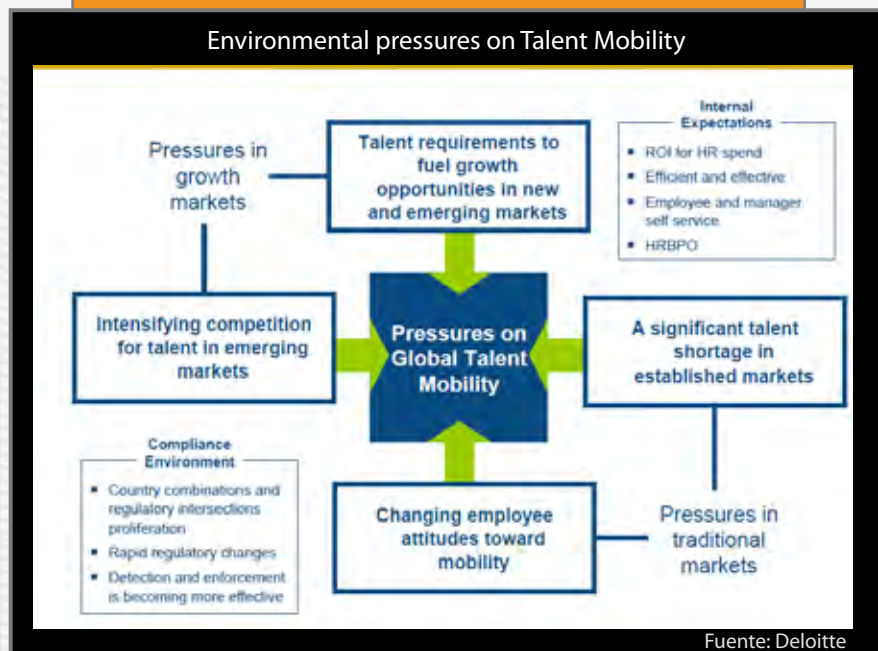


Esta intensificación de la competencia para atraer profesionales de otros países está generando unas fuerzas que ejercen una presión en este nuevo mercado global, que acelerará todo el proceso como queda patente en el gráfico "Environmental pressures on Talent Mobility"

Según el informe de Deloitte "Global Talent Mobility: The 21st Century Business Imperative" la lucha por el talento se está agudizando debido a dos tendencias demográficas: la jubilación de la generación del "baby boom", y un creciente déficit de cualificaciones. Algunos datos representativos de estas tendencias:

- El 44% de las empresas en Canadá tienen dificultades para encontrar mano de obra cualificada
- En Europa, para el año 2050, el 60% de la población en edad laboral tendrá más de 60 años
- En Estados Unidos, el 20% de los altos ejecutivos de "Fortune 500" ya están cerca de la edad de jubilación
- India experimenta un déficit de 500.000 profesionales cualificados en 2010
- Muchas economías occidentales ven esto como el mayor problema en la guerra por el talento. Sin embargo, China, India, Europa del Este, y parte de Sudamérica tampoco cuentan con una gran base de talento
- Rusia se enfrenta a una reducción de 20 millones de profesionales en edad laboral hasta el año 2030

China ya se está enfrentando a la falta de competencias de se-

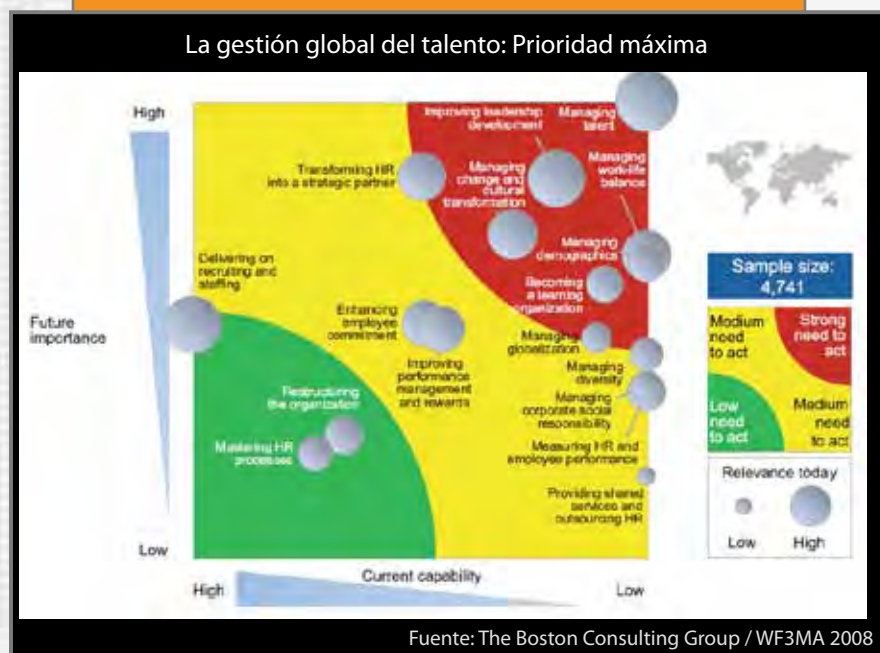


nior managers y ejecutivos.

En 2008 The Boston Consulting Group / WFPMA realizó así mismo un estudio en 83 países mediante una consulta a 4.751 primeros ejecutivos de las principales empresas del mundo, en el que identifica las principales prioridades de las compañías

para el año 2015. El estudio es determinante:

- La gestión global del talento se ha convertido en el aspecto de mayor importancia en el año 2008, para los primeros ejecutivos.
- Es el aspecto en el que con mayor intensidad se ha de ac-





tuar de manera inmediata

- Por el contrario, revela que es el aspecto donde menos desarrollos y soluciones existen en el mercado actualmente.

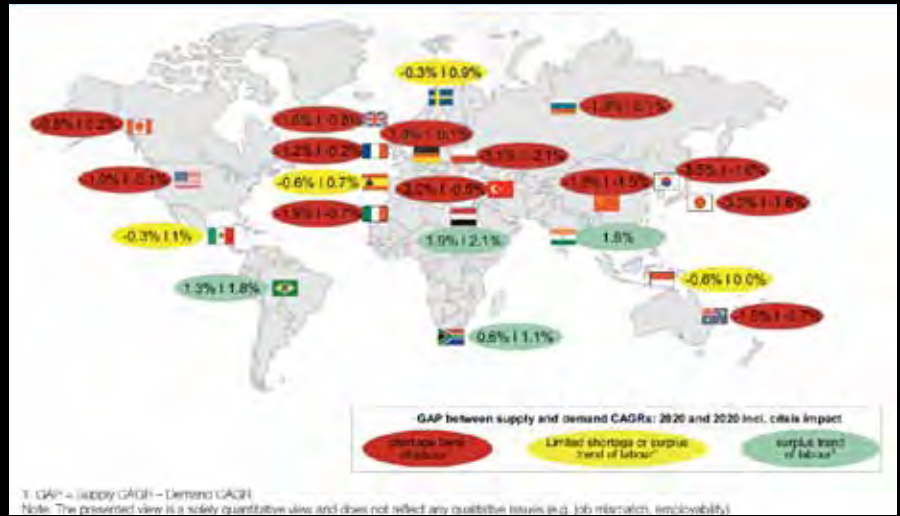
Este último punto refleja con meridiana claridad la extraordinaria oportunidad de negocio que cubre el modelo desarrollado por Catenon.

Es muy relevante ver la composición de la oferta y demanda globalmente y detectar los déficits estructurales en el mercado mundial (ver cuadro Country-Industry Talent Matrix)

Principales Conclusiones:

- Existe un nuevo mercado dentro del sector de la búsqueda, evaluación y selección de profesionales.
- Este mercado surge de las necesidades de movilidad internacional de talento que se prevé tenga un crecimiento exponencial para esta década por múltiples factores (países emergentes que demandan cuadros directivos, países desarrollados que demandan especialistas, variaciones drásticas en geodemografía mundial, gap formativo para la provisión de perfiles, globalización etc.).
- La tendencia del mercado para los próximos años es de claro crecimiento, en búsquedas internacionales de profesionales, debido a los déficits estructurales de profesionales cualificados en los países desarrollados y BRICS.
- Es una oportunidad única en esta industria y un mercado de difícil abordaje para las firmas tradicionales cuyos modelos de negocio se desarrollaron enfocados en el mercado local.

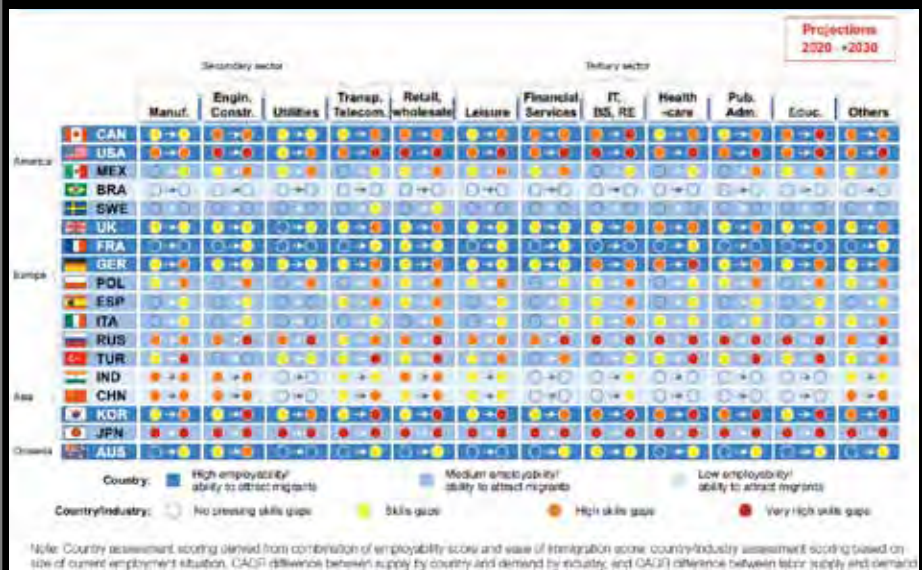
En 2020, los huecos entre la oferta y la demanda crecen considerablemente



Fuente: The Boston Consulting Group / WF3MA 2008

“ Existe un nuevo mercado dentro del sector de la búsqueda, evaluación y selección: La búsqueda global de candidatos. ”

Country-Industry Talent Matrix.
Future challenges of the high skills labour market



Fuente: The Boston Consulting Group / WF3MA 2008

1.6.4 Una oportunidad de negocio de difícil acceso para el sector tradicional ¿Cómo funciona hoy esta industria?

1.6.4.1 ¿Cómo se generan los ingresos en esta industria?

Las empresas de búsqueda y selección de profesionales o "headhunters" son intermediarios entre el mercado de profesionales cualificados (candidatos) y las empresas (clientes), y su misión es la localización y evaluación de los candidatos existentes en el mercado para cubrir un puesto determinado en la empresa cliente.

Los ingresos de una empresa de búsqueda y selección provienen de la prestación de este servicio profesional por el que se factura un honorario que en general es un porcentaje (10% al 35%) sobre el salario bruto total (retribución fija, variable y en especie) del candidato finalmente incorporado en el cliente.

1.6.4.2 ¿Cómo se generan las oportunidades de negocio?

Las oportunidades de negocio de Catenon se generan por dos vías:

- El 36% por la creación de nuevos puestos de trabajo como consecuencia del desarrollo y expansión de las empresas. (Fuente: Catenon)
- El 64% por las vacantes sobre

puestos existentes a causa de la rotación de profesionales dentro de la propia empresa. (Fuente: Catenon)

1.6.4.3 ¿Cuáles eran los principales argumentos de venta de ésta industria y por qué no son aplicables en el s. XXI?

La principal ventaja competitiva se centraba en sus propias bases de datos de candidatos, desarrollada gradualmente por sus consultores conforme entrevistaban a candidatos.

Su principal argumento de venta residía en conocer "quién es quién" localmente dentro de un sector o de una función específica.

En el desarrollo estratégico de la industria, a partir de los años 70, el sector evolucionó hacia la especialización (especialistas por funciones –finanzas, producción, comercial etc.- o bien especialistas por sectores – gran consumo, farmacéuticas, etc.) y este movimiento se convirtió en el segundo argumento comercial para la venta del servicio, que se traducía en: financieros buscando financieros, comerciales buscando comerciales etc.

Sin embargo, desde el año 2000 Internet provee de:

- Bases de datos de acceso libre: 450 millones de currículos libres, 600 millones de usuarios en Facebook, 106 millones usuarios en Twitter, 100 millones en LinkedIn, etc. Todos ellos creciendo a régimen exponencial. (Fuente: Google Search)
- Conocimiento especializado sobre sectores y funciones. Se

espera que en 2015 el 100% del conocimiento de la humanidad será accesible por Internet. (Fuente: Prometheus The Media Revolution)

Los operadores tradicionales son conscientes de la obsolescencia de sus modelos de negocio, así resulta significativo el comentario del Presidente de la compañía cotizada Heidrick & Struggles, Kevin Kelly, en el año 2007 en un caso de la Harvard Business School ("HBS"):

"HEIDRICK & STRUGGLES INTERNATIONAL, INC." 9-408-066. PÁG.7: "WE´D NEVER SEEN THESE THINGS BEFORE, BUT THIS SORT OF WORK IS WHAT WE DO BOTH FOR OURSELVES AND FOR CLIENTS. IF OUR CLIENTS CAN NOW GO ONLINE AND DOWNLOAD FOR FREE A DETAILED ORGANIZATIONAL CHART OF THE TALENT THEY ARE INTERESTED IN, WHERE DOES THAT LEAVE US?"

(NO HEMOS VISTO NADA PARECIDO ANTES. ESTE ES EL TIPO DE TRABAJO QUE HACEMOS PARA NOSOTROS Y NUESTROS CLIENTES. SI LOS CLIENTES PUEDEN ACCEDER ONLINE Y DESCARGARSE GRATIS LOS ORGANIGRAMAS DETALLADOS DE TALENTO EN LOS QUE ESTÁN INTERESADOS... ¿QUÉ NOS QUEDA A NOSOTROS?)

En otro caso de la HBS, "Strategic Review at Egon Zehnder International (A)" 9-904-071, recoge las impresiones de John Grumbar - miembro del comité ejecutivo- durante una reunión de socios del 12 de Junio de 2001:

"WE CAN´T IGNORE WHAT´S GOING ON. TO SAY "WE ARE NOT AFFECTED BY THESE DEVELOPMENTS´ IMPLIES THAT ALL OUR SEARCHES AT EZI ARE SO HIGH LEVEL AND SENSITIVE THAT THEY WILL NOT BE AFFECTED AT ALL BY INTERNET. THIS JUST NOT THE CASE.....A NUMBER OF



OUR PARTNERS WERE LOOKING ENVIOSLY AT WHAT K&S, KF, SPENCER STUART HAD DONE WITH THE INTERNET”

(No podemos obviar qué está pasando. Decir que no nos afecta lo que estos desarrollos implican [los desarrollos web] por lo altas y particulares que son las posiciones que buscamos, no tiene sentido. Muchos de nuestros socios miran con envidia lo que otras firmas han hecho en Internet)

Solo en el año 2000 estas firmas invirtieron US \$ 100MM con escasísimo éxito en sus lanzamientos de segundas marcas a través de Internet. (Fuente: HBS 9-904-071)

En definitiva: sus hasta ahora principales argumentos de venta son hoy accesibles de manera gratuita para el 100% de sus clientes.

1.6.4.4 ¿Por qué se han quedado obsoletos los modelos de negocio de esta industria?

Las empresas de selección internacionales se caracterizan por haber desarrollado todos sus modelos de negocio entre los años sesenta y los ochenta y por tanto no haber considerado dentro de los mismos tres aspectos esenciales de este siglo:

- La globalización: diseñaron modelos de negocio para la búsqueda en el mercado local de profesionales.
- Las nuevas tecnologías (que la industria tradicional entiende como un software para la gestión de sus bases de datos y no como una arquitectura inteligente del conocimiento y

gestión de la conectividad global en tiempo real)

- Acceso libre a millones de historiales profesionales de todo el mundo.

1.6.4.5 ¿Por qué no han evolucionado sus modelos de negocio? Una industria de alto margen

Este sector puede alcanzar unos márgenes en sus resultados de explotación aproximado del 40% frente al 10% propio de sectores tradicionales y competitivos, como el de la automoción.

Como ya ha sido estudiado en las escuelas de negocio, las industrias de alto margen tienden al conservadurismo en sus modelos de negocio, evolucionan muy lentamente y alcanzan altas cotas de ineficiencia, mientras que las industrias competitivas y de escaso margen resultan ser especialmente innovadoras en sus modelos de gestión como es el caso de empresas de automoción y producción industrial, en las que ha basado Catenon parte de su modelo de ejecución.

1.6.4.6 ¿Cuáles son los principales operadores

del sector? Razón de sus enfoques al mercado local

Existen diferentes empresas tradicionales de selección y búsqueda de profesionales que cotizan en las principales bolsas de Europa y Norteamérica. No existe ninguna cotizando en los mercados españoles. (ver gráfico: “algunas compañías internacionales cotizadas”)

Todos sus modelos de negocio fueron creados en el siglo pasado. En los momentos de creación de sus modelos de negocio de búsqueda y evaluación de profesionales, se circunscribía a candidatos y clientes locales y , por tanto, sus modelos de negocio se desarrollaron enfocados al mercado doméstico.

1.6.4.7 ¿Cuál es su funcionamiento para las búsquedas internacionales de profesionales?

Dado que los modelos de negocio que desarrollaron no contemplaban ,en general, la búsqueda global o internacional de profesionales, cuando éstas se producían, a demanda de sus clientes, se ejecutaban mediante el típico modelo de

Algunas compañías internacionales cotizadas

| AÑO DE CONSTITUCIÓN | FIRMAS TRADICIONALES COTIZADAS | CAPITALIZACIÓN (Mill. euros) |
|---------------------|---|------------------------------|
| 1978 | MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC. | 1.920 |
| 1948 | ROBERT HALF INTERNATIONAL INC. | 3.170 |
| 1986 | HAYS PLC. | 1.439 |
| 1969 | KORN/FERRY INTERNATIONAL | 740 |
| 1953 | HEIDRICK & STRUGGLES INTERNATIONAL INC. | 341 |

Fuente: Catenon

“partnership”, que , en esencia, opera de la siguiente manera:

Una oficina de una firma tradicional en un país A, por ejemplo Reino Unido, tiene un cliente que necesita cubrir una posición en otro país /ciudad donde está otra oficina de su red B, por ejemplo España.

A toma requerimientos de su cliente y refiere al búsqueda a B, que la ejecuta. La relación con el cliente la llevará A.

• **Reparto de honorarios:**

A un 55% y B un 45% (estos porcentajes varían según la firma), lo que implica que B tiene una clara preferencia por realizar búsquedas propias mas que por ejecutar las que le vienen referidas de otras oficinas (Internacionales).

• **Gestión de la búsqueda:** A no puede “controlar” de manera directa , cómo B ejecuta la búsqueda, por lo que pone en riesgo su cliente en caso de que los estándares de calidad de B no estén al mismo nivel que los suyos, por lo que prefiere no referir búsquedas a otras oficinas cuya calidad no puede controlar al 100%. En definitiva, sus modelos no incentivan la búsqueda internacional, ni para la oficina que refiere la búsqueda ni para la oficina que la recibe y decide ejecutarla.

Por otro lado, el proceso de búsqueda internacional de un ejecutivo consume entre 2 y 3 meses para la presentación de candidatos finales al cliente. Un tiempo que las empresas del s.XXI no estarán dispuestas a invertir.

1.6.4.8 ¿Cuál es el tamaño del mercado?

Este mercado tuvo un tamaño de 270 miles de millones de dólares estadounidenses a nivel mundial en 2009 (339,47 miles de millones en 2008) y las previsiones para 2014 estiman un mercado de 369,33 miles de millones. (Fuente: Global Recruitment Market Report: 2010 Edition. Konzept Analytics.)

Sin embargo, el modelo de cálculo de las previsiones no ha considerado el efecto de Internet (redes sociales, networks profesionales, jobsites etc.) en la rotación de profesionales dentro de las compañías por el incremento de la accesibilidad de oportunidades profesionales:

• Hasta el año 2000 el acceso a ofertas de empleo sólo se producía a través de la prensa escrita los fines de semana en la que, por su elevado coste, se estima que sólo eran publicadas el 11% del total de las posiciones vacantes.

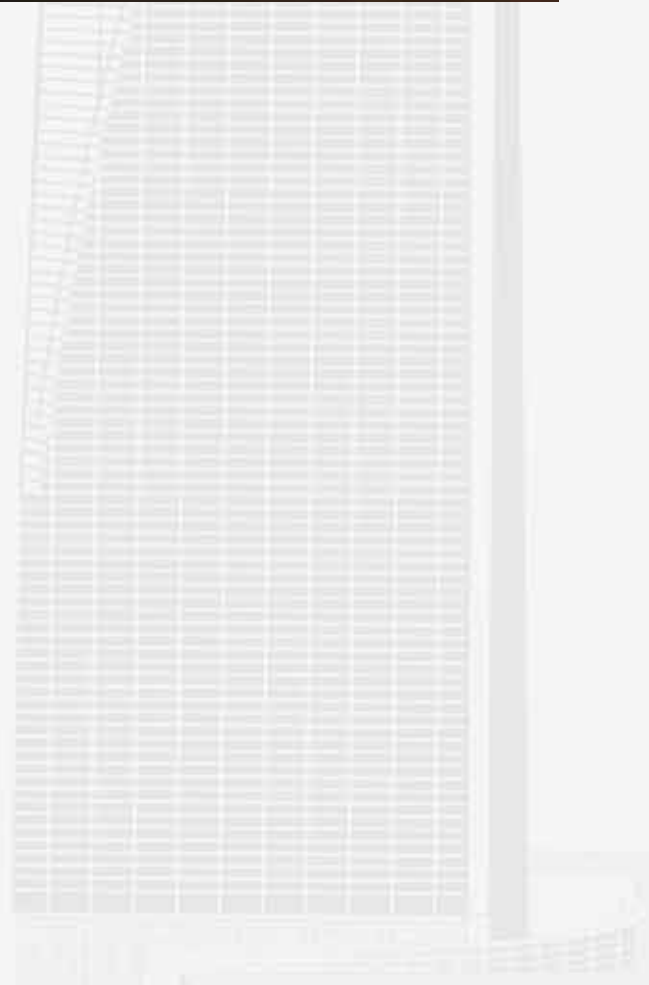
• Este efecto Internet no tiene precedentes y por ello no ha sido considerado en el cálculo de la cifra global de mercado, si bien se entiende que actuará de manera significativa en la cifra de negocio prevista para 2014.



1.6.5 La visión de Catenon: enfocados al nuevo mercado global

Catenon nació en el año 2000 para cubrir esta nueva necesidad de búsquedas internacionales de profesionales y su visión resuelve la ecuación sobre:

- Cómo buscar y localizar a candidatos localizados en cualquier parte del mundo.
- Que estos candidatos puedan ser buscados y evaluados por un consultor localizado a su vez en cualquier otra parte del mundo.
- Y que los resultados de la búsqueda se presenten al cliente situado en cualquier otro lugar del planeta en 20 días hábiles.



1.6.6 Evolución prevista del mercado internacional y expectativas de Catenon

Para entender más claramente la evolución de la cifra de ventas de Catenon es imprescindible disponer de las magnitudes principales del mercado en el que la Sociedad se encuentra.

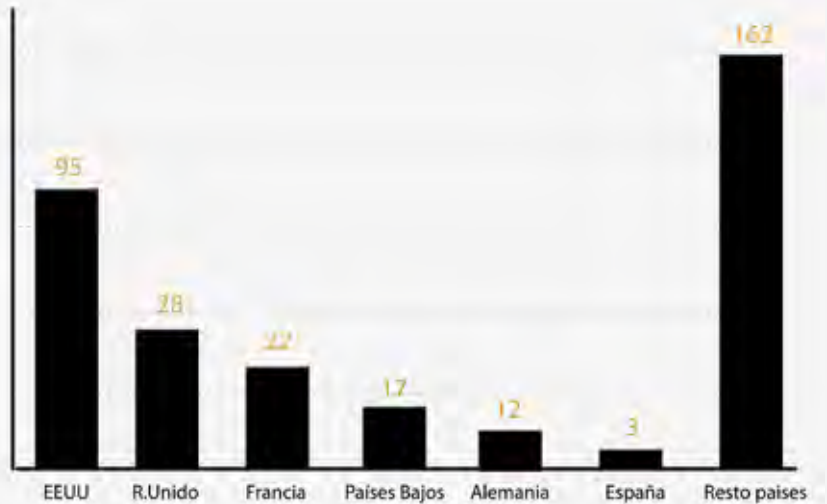
El mercado de España en 2009 supone 2,9 miles de millones de dólares estadounidenses cifra muy inferior a otros mercados donde Catenon ha empezado a operar recientemente o donde operará en el desarrollo de este plan de expansión 2011-2015.

Cabe destacar, según datos oficiales de 2010, que el mercado de Reino Unido era 15,66 veces superior al mercado español, el mercado alemán 6,34 veces el mercado español, y el resto de mercados donde destacan los mercados emergentes como Brasil, México e India (donde ya opera Catenon desde 2010) y otros mercados como región Asia Pacífico (encuadrados en el plan de expansión) acumulan un mercado 43 veces el mercado español.

A estos efectos, las previsiones de mercado para el lustro 2011-2015 donde se prevé un crecimiento medio de un 11% interanual tras una caída en 2009-2010 de un 9%. (ver gráfico "Previsión del mercado global de selección de personal")

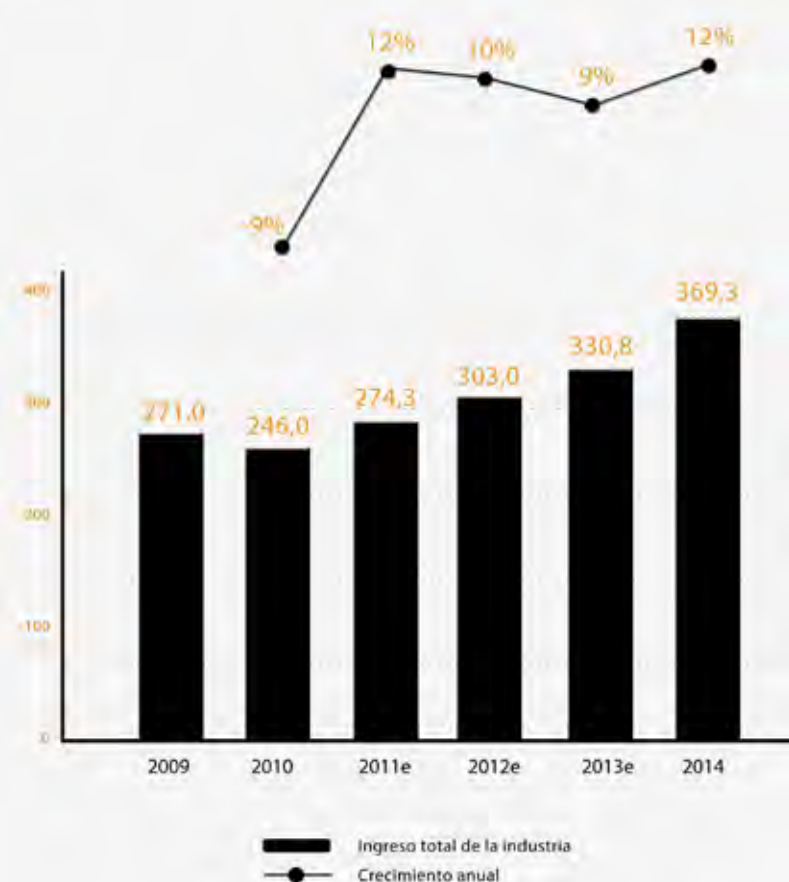
Ante una caída del mercado mundial de un -9%, Catenon ha crecido un 64% en la cifra de ventas en el mismo periodo, gracias a su especialización en búsquedas internacionales. (ver gráfico "Ingresos y tasa de crecimiento anual")

Tamaño total del mercado de selección de personal por países en 2010



Fuente: Konzept Analytics. Global Recruitment Market Report 2010

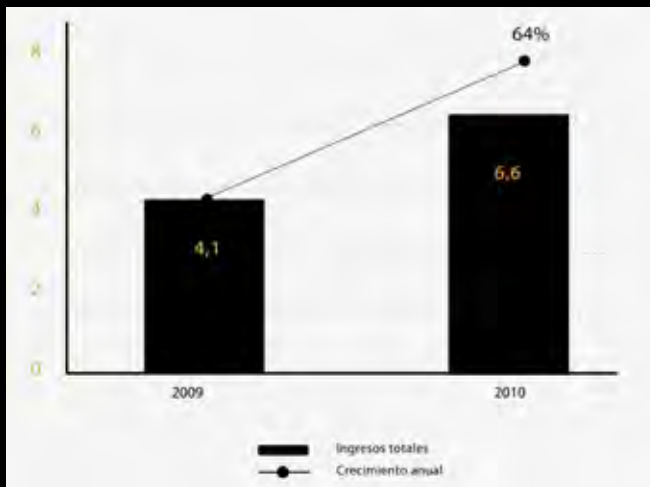
Previsión del mercado global de selección de personal (millones de euros)



Fuente: Konzept Analytics. Global Recruitment Market Report 2010



Ingresos y Tasa de crecimiento anual de Catenon 2009-2010



Datos en miles de millones de euros. Fuente: Catenon

El índice de internacionalización de las empresas de la OCDE es del 37%, el de crecimiento de puestos de valor añadido en las compañías (middle management) es del 22% y la rotación media de profesionales en EEUU es de 2,6 años mientras en la UE es de 4,2 años (esperándose una aproximación de estos ratios para después de la recesión, lo que multiplicaría el tamaño del mercado de la búsqueda de profesionales en Europa de manera determinante).

Catenon ya ha iniciado sus operaciones en mercados que suponen un 25% del mercado global durante el ejercicio 2010 y pretende, durante los próximos años posicionarse en las siguientes ciudades:

(ver cuadro "estimación próximas aperturas")

Estimación próximas aperturas

| ESTIMACIÓN NUEVAS APERTURAS | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | Ciudad | País |
| 1 | Zúrich | Suiza |
| 2 | Estocolmo | Suecia |
| 3 | Frankfurt | Alemania |
| 4 | Singapur | Singapur |
| 5 | Hong Kong | China |
| 6 | Shanghái | China |
| 7 | Sidney | Australia |
| 8 | Dublín | Irlanda |
| 9 | Tokyo | Japón |
| 10 | Toronto | Canadá |
| 11 | Milán | Italia |
| 12 | Londres | Reino Unido |
| 13 | Río de Janeiro | Brasil |
| 14 | Johannesburgo | Sudáfrica |
| 15 | Lyon | Francia |
| 16 | Monterrey | México |
| 17 | Kuala Lumpur | Malasia |
| 18 | Luxemburgo | Luxemburgo |
| 19 | Rabat | Marruecos |
| 20 | Argel | Argelia |
| 21 | Bogotá | Colombia |
| 22 | Seúl | Corea del Sur |
| 23 | Viena | Austria |
| 24 | Taipei | Taiwán |
| 25 | Riad | Arabia |
| 26 | Manchester | Reino Unido |
| 27 | Glasgow | Reino Unido |
| 28 | Nueva York | Estados Unidos |

Fuente: Catenon

1.6.7 Las expectativas de Catenon y sus variables históricas aplicadas a una oficina tipo

Para hacer una correcta descripción del modelo de negocio y que éste pueda ser comparado con modelos tradicionales, se procede a describir a continuación la estructura de la cuenta de resultados de la Sociedad. Para ello, se explica la estructura de ingresos y los resultados históricos obtenidos por las oficinas ya operativas.

Este modelo, permite predecir el comportamiento que, de una manera orientativa, podrían tener las oficinas que Catenon pretende poner en marcha.

1.6.7.1 Claves para la construcción de los estados financieros

¿Cómo se construye la cifra de ingresos de una oficina? Variables principales:

- Precio por proceso de búsqueda
- Número de procesos de búsqueda vendidos
- Efecto de venta cruzada entre oficinas



Dato histórico de todas las variables del modelo:

El cálculo de cada uno de los ratios medios históricos (periodo 2006-2010) mencionados a continuación, se explican y detallan en el Anexo II y en el apartado 1.6.7.2



Datos por oficina
(asunciones revisadas por Mazars auditores)

| Asunciones | Datos Históricos |
|---|------------------|
| Precio medio por proceso | 10.253 |
| Tasa anual de crecimiento compuesto del precio medio por proceso (TACC) | 8,03% |
| Número medio de clientes nuevos por año | 29,7 |
| Número medio de procesos por cliente nuevo por año | 4,6 |
| Número medio de procesos por clientes recurrentes (dos años consecutivos) | 8,8 |
| Porcentaje de nuevos clientes recurrentes | 29% |
| Porcentaje de clientes recurrente | 29% |
| Meses transcurridos desde la aceptación del cliente hasta la presentación del candidato | 1 |
| Meses transcurridos hasta el cierre del proceso, contratación del candidato | 2,7 |
| Porcentaje de la primera facturación (venta) | 30,0% |
| Porcentaje de la segunda facturación (presentación del candidato) | 32,7% |
| Porcentaje de la tercera facturación (éxito en el cierre del proceso) | 37,3% |
| Porcentaje de éxito hasta la presentación del candidato | 95% |
| Porcentaje de éxito después de la presentación del candidato | 56% |
| Periodo medio de cobro (días) | 120 |
| Gastos de alquiler y mantenimiento de hardware por persona | 155 |

Datos históricos validados por Mazars Auditores.

1.6.7.2 Principales magnitudes de una oficina tipo

• Ingresos:

Datos por oficina
(asunciones revisadas por Mazars auditores)

| Concepto | Oficina Tipo | | | | | Hipótesis |
|------------------------------------|--------------|-------|-------|--------|--------|---------------------------------|
| | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Año 5 | |
| Meses de facturación | 2 meses | | | | | |
| Clientes nuevos | 16,20 | 29,70 | 29,70 | 29,70 | 29,70 | 29,70 |
| Clientes recurrentes | 0,00 | 4,70 | 10,98 | 13,05 | 13,89 | 29% |
| Clientes por <i>Cross Selling</i> | 0,00 | 0,00 | 3,48 | 4,32 | 5,16 | 24 meses |
| Número procesos cliente nuevo | 32,39 | 68,31 | 76,31 | 78,25 | 80,18 | 74 procesos/año* |
| Número procesos cliente recurrente | 0,00 | 41,33 | 96,66 | 114,85 | 122,27 | 8,8 procesos cliente recurrente |

Datos históricos validados por Mazars Auditores.

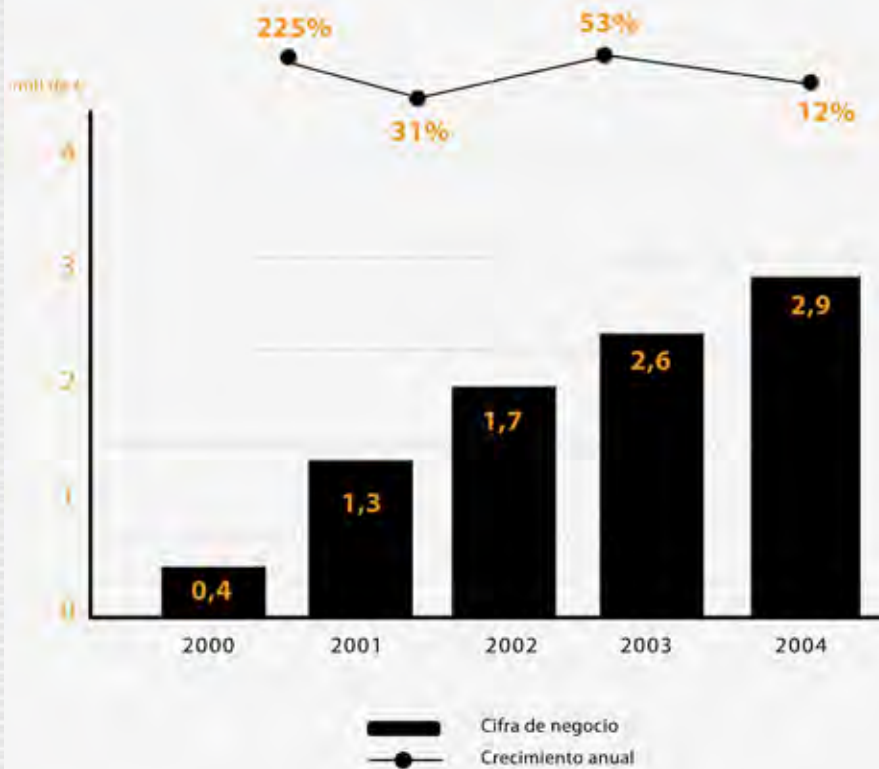
Se supone una tasa anual de crecimiento compuesto del precio medio por proceso del 8,03% (CAGR periodo 2006 - 2010, dato histórico validado por Mazars). Con los datos comentados, la evolución en cuanto a ventas (entendido como ventas contratadas en cada periodo) y facturación (entendido como cifra de negocio en cada periodo) de una oficina tipo, debería ser, de acuerdo con los parámetros históricos, similar a la siguiente:

Oficina Tipo

| Oficina Tipo | | | | | |
|--------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Concepto | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Año 5 |
| Ventas Contratadas | 380.912 | 1.392.831 | 2.373.807 | 2.862.722 | 3.242.354 |
| Cifra de Negocios | 297.111 | 1.086.408 | 1.851.569 | 2.232.923 | 2.529.036 |

Datos históricos validados por Mazars Auditores.

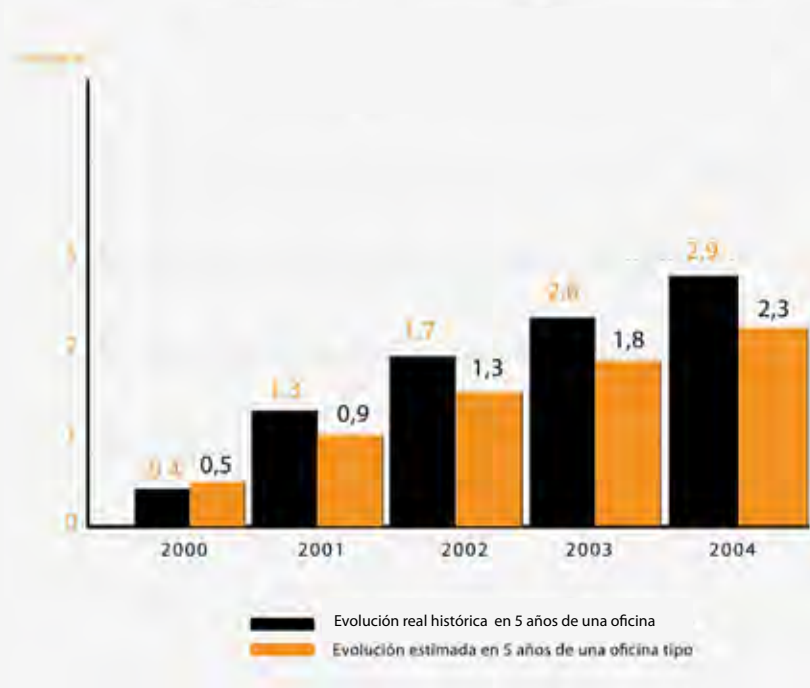
Evolución cifra de negocio Catenon S.A (2000-2004)
y tasa de crecimiento anual



Fuente: Catenon



**Evolución cifra de negocio Catenon S.A (2000-2004)
y estimación nueva oficina**



• **Gastos:**

| Gastos de oficina tipo | | | | | |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Coste Oficina Tipo | | | | | |
| Años | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Gastos de personal (% sobre facturación) | -35,10% | -32,03% | -34,69% | -36,73% | -35,05% |
| Gestión del conocimiento (% sobre facturación) | 0,00% | -1,66% | -1,57% | -1,48% | -1,46% |
| Marketing (% sobre facturación) | 0,00% | -1,78% | -1,12% | -0,77% | -0,66% |
| Sistemas IT (% sobre facturación) | -4,59% | -3,63% | -3,43% | -3,23% | -3,23% |
| Gastos generales (% sobre facturación) | -15,77% | -10,60% | -8,82% | -7,36% | -6,68% |
| Gastos corporativos (% sobre facturación) | -10,04% | -18,05% | -12,79% | -8,30% | -7,77% |
| EBITDA (% sobre facturación) | -34,51% | 32,24% | 37,58% | 42,11% | 45,15% |
| Amortizaciones (% sobre facturación) | -10,99% | -10,07% | -6,45% | -4,15% | -3,30% |
| Provisión clientes deudores (% sobre facturación) | -2,50% | -2,50% | -2,50% | -2,50% | -2,50% |
| EBIT (% sobre facturación) | 21,02% | 19,67% | 28,63% | 35,47% | 39,35% |
| Gastos financieros (% sobre facturación) | -4,16% | -1,53% | -0,75% | -0,30% | -0,12% |
| Impuestos (% sobre facturación) | -5,06% | -5,44% | -8,36% | -10,55% | -11,77% |
| Margen neto (% sobre facturación) | 11,80% | 12,70% | 19,52% | 24,61% | 27,46% |

Datos históricos validados por Mazars Auditores. Fuente: Catenon

En cuanto a los gastos corporativos se supone la siguiente evolución:

Suben en año 2 por incremento de estructura corporativa para gestionar plan de crecimiento en áreas de finanzas, IT y gastos operativos de la unidad de inteligencia de negocio. A partir de año 3 se normaliza y a partir de año 4 tiene su cifra objetivo de no superar 10% de facturación de una oficina.

1.7 Ventajas competitivas y estrategia

1.7.1 Comparativa del modelo de negocio de Catenon y la práctica del sector

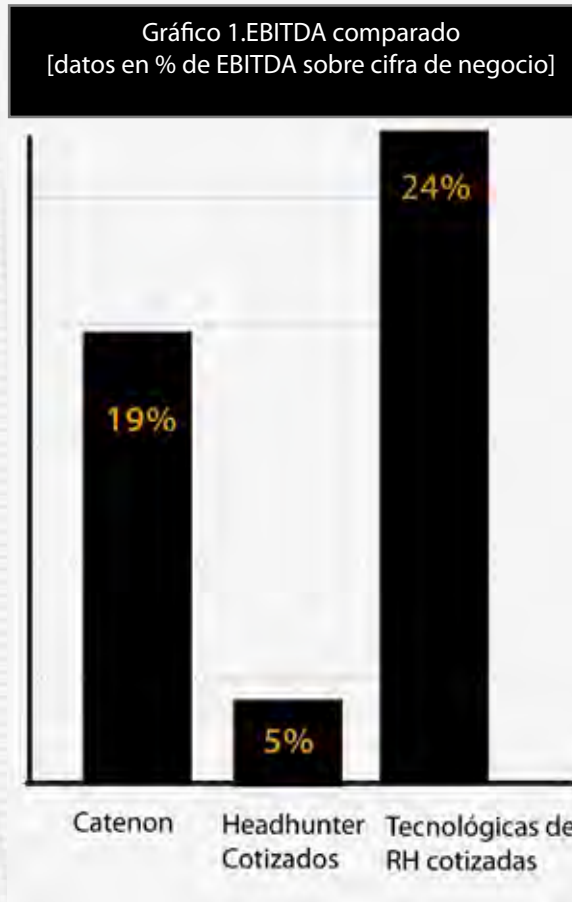
Nota: Todas las ventajas competitivas pueden ser analizadas en la presentación multimedia disponible en el área de inversores de www.catenon.com/inversores

Para poder definir con precisión las ventajas competitivas de Catenon frente a la industria tradicional, se realiza una comparativa de cada uno de los aspectos que consideramos más relevantes y que marcan las diferencias del modelo de negocio, aproximación al mercado etc.

1.7.1.1 Comparativa por su estructura financiera

Los siguientes gráficos, permiten ver con claridad las notables diferencias estructurales que existen entre las firmas actuales cotizadas y Catenon.

- Catenon tiene márgenes de EBITDA superiores, a pesar de ser una compañía inmersa en un intenso proceso de expansión (gráfico 1)



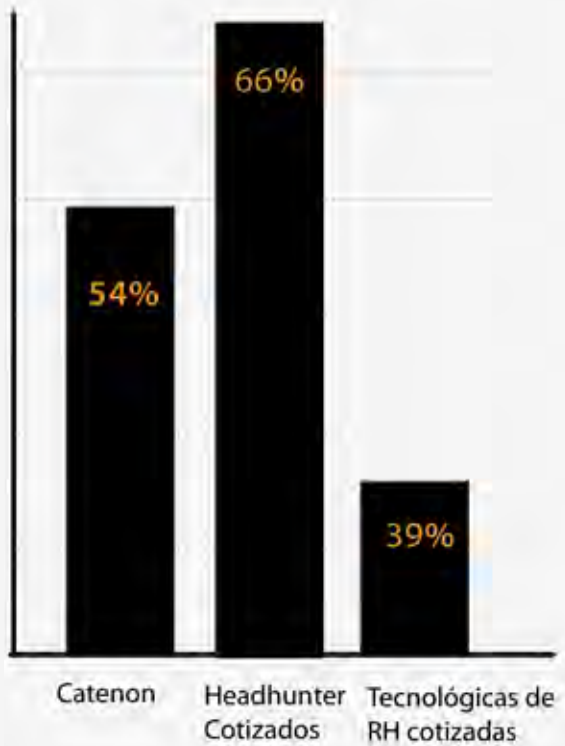
Fuente: Catenon e informes financieros empresas cotizadas



- Catenon, a pesar de su situación de expansión, posee una estructura de costes de personal diferencial, que se irá aumentando a medida que se alcance la masa crítica (gráfico 2)

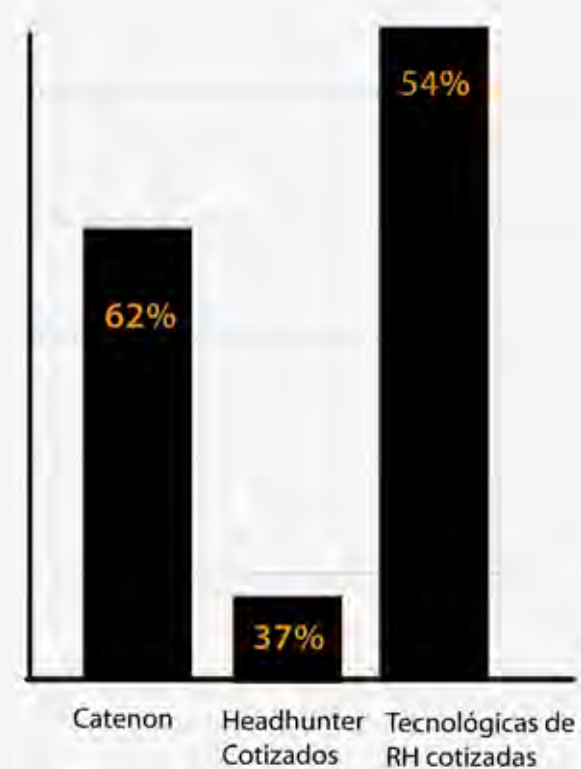
- Catenon es la más intensiva en inversiones (gráfico 3)

Gráfico 2.
Comparativa costes de personal
[datos en % de gastos de personal
sobre cifra de negocio]



Fuente: Catenon e informes financieros empresas cotizadas

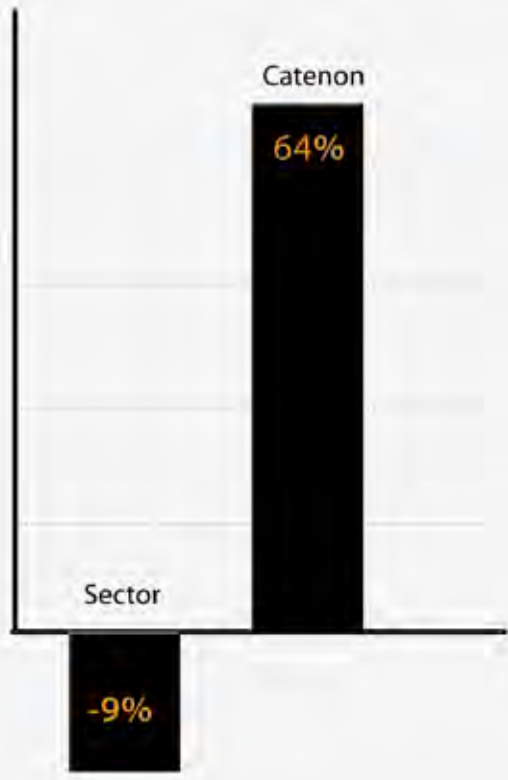
Gráfico 3.
Comparativa Inversiones
[datos en % de activos no corrientes
sobre total activos]



Fuente: Catenon e informes financieros empresas cotizadas

- Crecimiento 2009-2010 del 64% en 2010 vs. una caída del 9% en la actividad del sector en 2010 (gráfico 4)

Gráfico 4.
Crecimiento 2009 vs 2010 comparado



Fuente: Catenon e informes financieros empresas cotizadas

- Distribución funcional de empleados: 16,36% en ventas cuando en el sector es superior al 80% de su plantilla (gráfico 5)

Gráfico 5. Distribución por áreas funcionales del personal de Catenon



Fuente: Catenon



1.7.1.2 Comparativa por su modelo de negocio

| ASPECTOS | S.XX FIRMAS TRADICIONALES (Cómo trabajan en las búsquedas internacionales) | S XXI CATENON (Enfocada a búsquedas internacionales) |
|---|--|--|
| NACIMIENTO | Años 60. | En 2000: Internet, globalización, nuevas tecnologías, el inglés como idioma internacional |
| ENFOQUE | Enfocados al mercado local. Más del 70 % de su facturación en cada mercado es local | Centrado en el mercado Global: "ONE PLANET, ONE OFFICE". Catenon trabaja como una sola oficina a nivel mundial, y la facturación de sus oficinas proviene de otros mercados |
| IDIOMA | Local. | Inglés como idioma de compañía. |
| MOVILIDAD INTERNACIONAL DE PROFESIONALES EN EL MOMENTO DE SU CREACIÓN | Los movimientos internacionales que se producían básicamente los cubrían las propias empresas con la expatriación de ejecutivos. | Movilidad internacional muy alta y acelerándose. Son muchos los factores que inciden: educación internacional de los jóvenes universitarios –I.e. Erasmus- , un idioma aceptado en la comunidad de negocios –inglés- , apertura de fronteras para el movimiento de profesionales –i.e. UE-, green card (USA), blue card (UE), compañías low cost, visibilidad de ofertas de trabajo a nivel global a través de Internet, aceleración del ratio de rotación, etc. |
| CLIENTE OBJETIVO | En el país de origen, la dirección de recursos humanos o la dirección de selección. Para los puestos alta dirección, la Dirección General | Fundamentalmente la dirección internacional, Dirección General, las divisiones de recursos humanos y selección ubicadas en los países de destino. |

S.XX

FIRMAS TRADICIONALES (Cómo trabajan en las búsquedas internacionales)

ASPECTOS

VENTAJA COMPETITIVA (I)

Sus propias bases de datos.

VENTAJA COMPETITIVA (II)

Su especialización, bien por funciones (especialistas en finanzas, comercial, marketing, legal etc.), bien por sectores (Gran Consumo, Banca, Salud, etc.).

VENTAJA COMPETITIVA (III)

El conocimiento y expertise de los consultores es local.

S XXI

CATENON (Enfocada a búsquedas internacionales)

450 millones de currícula en Internet creciendo exponencialmente. Más de 600 millones de usuarios de Facebook, 106 millones de Twitter, 100 millones en LinkedIn, motores de búsqueda como Google. Estos metabuscadores interactúan con nuestras fuentes de reclutamiento. La base de datos es una commodity en este siglo. La clave está en saber buscar entre millones de ítems. Para ello es necesario el desarrollo de procesos de Inteligencia Artificial con algoritmos de búsqueda semántica.

Para ello Catenon ha desarrollado la araña de búsqueda integrada, en su plataforma tecnológica Upick, denominada KM Crawler.

Catenon entiende que a nivel global esa especialización es impracticable (incluso a nivel local, ya que la estructura de costes no permite disponer de especialistas en todos los sectores y funciones, como de hecho se puede comprobar haciendo un rápido análisis en Internet de los historiales profesionales de los consultores denominados "especialistas" en las firmas tradicionales).

Catenon es especialista en saber buscar a nivel internacional gracias a nuestras herramientas tecnológicas, y somos especialistas en aplicar una nueva metodología de extraordinaria consistencia a través de nuestra plataforma tecnológica propietaria (UPICK).

Entendemos que hoy el cliente es el mejor especialista y por eso nos especializamos en cada cliente, su industria, sus competidores etc. a través de una herramienta propia de formación interna global (CTC) integrada en UPICK.

Catenon ha desarrollado un modelo de "producción industrial del servicio" (UPICK) que hace que el conocimiento necesario para ejecutar una búsqueda con el mayor estándar de calidad no dependa del conocimiento del consultor.



| ASPECTOS | S.XX FIRMAS TRADICIONALES (búsquedas internacionales) | S XXI CATENON (Enfocada a búsquedas internacionales) |
|--|---|---|
| VENTAJA COMPETITIVA (IV) | El conocimiento de los Socios. | Catenon se basa en una plataforma que ha desarrollado una arquitectura del conocimiento (KM Architecture) que comparte el conocimiento adquirido por la organización en tiempo real y que crece exponencialmente. |
| ESTADO DEL ARTE TECNOLÓGICO | En términos generales sus desarrollos se centran en bases de datos relacionales con un software para su explotación. | Catenon entiende la tecnología no como una parte del negocio sino que impregna el todo a través de la gestión del conocimiento y la conectividad permanente. |
| ESTRUCTURA ORGANIZATIVA BÁSICA | Se vende y produce localmente el servicio. | Derivado del modelo de “producción industrial del servicio” en Catenon se separan las unidades de negocio de ventas y control de calidad de las de operaciones de las unidades de ejecución de los mandatos. Así, Catenon vende en aquellos países de honorarios altos por la prestación de este servicio (Holanda, Francia, Dinamarca, Alemania, etc.) y produce en aquellos de costes más ajustados (India producción en inglés, Brasil en portugués, España idiomas de la UE y Malasia para la producción en chino). |
| REPARTO DE HONORARIOS EN PROCESOS DE BÚSQUEDA INTERNACIONAL | En general un 55% de los honorarios son para la oficina que vende y gestiona al cliente (A) y un 45% para la que produce o ejecuta la búsqueda (B). Las consecuencias de este sistema: A está poco incentivada a enviar un cliente por el riesgo de perderlo ya que no puede controlar directamente la claridad de ejecución de la B. B está poco incentivada para ejecutarlo ya que percibe un 45% de los honorarios mientras que en sus búsquedas locales alcanza el 100% de los ingresos. | Catenon funciona como una sola oficina a nivel mundial. Tiene un sistema de transferencia automática de actividad entre consultores a través de una unidad de producción denominada “Standard”. Esta unidad permite de manera eficiente traspasar actividad productiva y simultáneamente todas las facturaciones intercompañías y aspectos fiscales etc. Los resultados de este sistema a efectos de margen son elevados ya que se optimiza globalmente la capacidad de producción (con masa crítica de consultores), permite unas políticas de recursos humanos únicas y hace que la estructura de su cuenta de resultados sea radicalmente diferente a la del resto de la industria, pues pagando localmente más que el resto de la industria a los profesionales sus gastos de personal son del 54% frente a los de la industria que se cifran entre el 65% y el 75%. Se prevee que esta estructura irá mejorando a medida que se crezca y se alcance la masa crítica necesaria. |

ASPECTOS

S.XX

FIRMAS TRADICIONALES (Cómo trabajan en las búsquedas internacionales)

S XXI

CATENON (Enfocada a búsquedas internacionales)

HONORARIOS POR SERVICIO

En general 1/3 del salario total del candidato finalmente incorporado.

En general un 10% por debajo del mercado local en el que CATENON opera. El precio se fija como una barrera de entrada al modelo de negocio de CATENON por parte de las firmas tradicionales.

PERFIL DE PROFESIONALES

El perfil por lo general es local en cada oficina.

Catenon sostiene una política de incorporaciones con un ratio del 85% de los consultores y profesionales no nativos en cada oficina. De esta manera el cliente puede elegir la cultura final en la que quiere que se desarrolle su búsqueda.

GARANTIA DE CALIDAD HOMOGÉNEA GLOBAL

La calidad es necesariamente heterogénea a nivel internacional porque sus modelos proveen de un servicio altamente dependiente del consultor y a la vez de los perfiles locales que provee el mercado.

En Catenon se puede garantizar una calidad homogénea por el propio modelo de producción industrial del servicio que permite un control de calidad en tiempo real (CQC) y el sistema único de formación y especialización en el cliente (CTC) que garantiza la homogenización de los procesos.

Por otro lado Catenon está en posesión de la certificación ISO 9001.

RELACIÓN CON EL CLIENTE

Su comunicación es la tradicional en empresas proveedoras de servicios profesionales (teléfono, e-mail, videoconferencias, informes escritos)

Primer modelo basado en una plataforma Web Squared (web²): con e-meetings, wikis, phone alerts, etc,

El cliente está informado y puede intervenir en tiempo real con total transparencia durante el proceso. La información y conocimiento es compartido con el cliente a través de un site privado en la web de Catenon para clientes.

TIEMPO REQUERIDO EN LA PRESENTACIÓN DE LOS CANDIDATOS EN UNA BÚSQUEDA INTERNACIONAL

Las firmas tradicionales que realizan procesos internacionales necesitan de 2 a 4 meses para presentar informes escritos sobre los tres candidatos finales a sus clientes.

Catenon se compromete contractualmente a presentar los candidatos finales en 20 días hábiles y los presenta en formato multimedia vía web.



ASPECTOS

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS A LOS CLIENTES

S.XX FIRMAS TRADICIONALES (Cómo trabajan en las búsquedas internacionales)

Presentan informes escritos sobre candidatos localizados en otros países.

S XXI CATENON (Enfocada a búsquedas internacionales)

Catenon presenta un informe multimedia vía web que permite al cliente evaluar y comparar los candidatos finales desde 5 ángulos de análisis diferentes. En el siguiente link se puede ver un informe tipo y sus funcionalidades:

<http://www.catenon.com/presentation/en/>



1.7.2 Descripción de las principales ventajas competitivas: La plataforma tecnológica propietaria [UPICK]

NOTA: EN EL "ÁREA DE INVERSORES" DE WWW.CATENON.COM SE PUEDEN VER A TRAVÉS DE VIDEOS, EL FUNCIONAMIENTO DE ESTAS PLATAFORMAS

A continuación veremos una breve descripción de las plataformas tecnológicas desarrolladas que permiten las funcionalidades descritas en la comparativa anterior:

Estas plataformas están diseñadas para procesar un volumen de datos mucho mayor por lo que el crecimiento esperado de la Sociedad pueda apalancarse en la estructura existente.

a) UPICK: El modelo de "producción industrial del servicio". Es un modelo "importado" del modelo más eficiente de gestión desarrollado hasta el momento, que es el modelo industrial.

La principal ventaja que aporta esta plataforma tecnológica es la mejora continua de eficiencia en términos de tiempos de ejecución, costes y calidad.

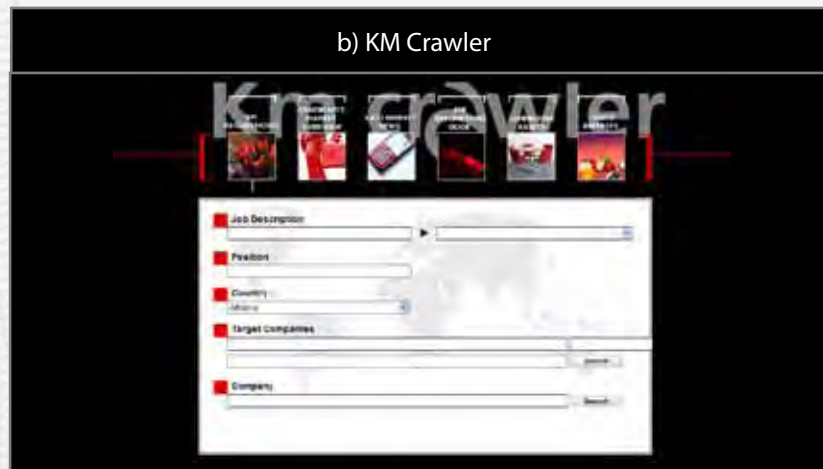
b) KM CRAWLER: Todo el conocimiento recogido de clientes, consultores, candidatos y mercado es procesado mediante un modelo de Inteligencia Artificial Avanzada para que pueda ser "reciclado" en el momento necesario en otros procesos de búsqueda.

La principal ventaja que aporta esta plataforma tecnológica es la reducción sistémica de los tiempos de producción, al hacer crecer exponencialmente nuestro conocimiento y reducir así los tiempos de ejecución de

los procesos.

c) CTC: Catenon Training Center. Esta plataforma de formación es un sistema interactivo de circuitos de formación diseñado para proveer del conocimiento y formación necesarios sobre todos los aspectos relativos a un cliente y metodología.

La principal ventaja que aporta esta plataforma tecnológica es la garantía homogenización de las prácticas de Catenon a nivel mundial con el mismo nivel de entendimiento de todos los consultores independientemente de dónde estén basados.





d) CATS: Catenon Application Tracking system.

Esta plataforma permite disponer de la trazabilidad (opera como un código de barras) del total de documentos relativos a un candidato, cliente etc.

La principal ventaja de esta plataforma tecnológica es proveer de una visión inmediata y global de todo el recorrido de un candidato, sus preferencias, etc. y gestionarlo globalmente.

e) STANDARD PRODUCTION UNIT: la unidad de producción interna.

Es una unidad de medida mediante la cual se distribuyen las cargas de trabajo en todo el Grupo, operando como una oficina única a nivel mundial.

Las ventajas fundamentales de esta plataforma tecnológica residen en:

- Optimizar la capacidad del Grupo a nivel global
- Incorporar los mejores consultores a Catenon, ya que les permite elegir dónde quieren trabajar (ciudad y en oficina o en casa o en ambos sitios), cuánto quieren trabajar (nº de estándares) y su horario. Esta flexibilidad hace de Catenon una empresa más atractiva para trabajar.

f) CQC: Catenon Quality Control.

Debido al modelo de producción industrial del servicio es posible evaluar en tiempo real y desde cualquier oficina las operaciones llevadas a cabo por otra oficina y garantizar así los estándares de calidad del grupo a nivel Global.

La ventaja de este sistema es poder demostrar al cliente de manera directa nuestros sistemas de garantía de calidad de Catenon. Algo que no es posi-



d) Catenon Tracking System



e) Standard Production Unit



f) Quality System

ble por el resto de la industria.

g) BSC: Cuadro de Mando Integral para el control de gestión y financiero del Grupo.

Todos los movimientos intercompañías se reflejan y consolidan en tiempo real.

La ventaja de esta plataforma

de gestión no es solo la eficiencia propia de la gestión en tiempo real sino también la toma de decisiones adecuadas en términos fiscales y de gestión.

h) Presentación de resultados vía web:

La ventaja principal de esta plataforma tecnológica para la presentación de resultados es el ahorro de tiempo y costes para el cliente, el poder comparar de manera objetiva candidatos localizados en el extranjero y la total valoración técnica de los candidatos a través de las entrevistas técnicas filmadas, en las que el candidato responde a un caso de negocio.

Puede haber así varios evaluadores por parte del cliente basados en diferentes localizaciones y desde el punto de vista del candidato, le permite defender su candidatura directamente y no por medio de consultores de selección, que en general no poseen el nivel de conocimiento técnico necesario para su evaluación.

i) Web Squared:

Plataforma web² para la relación con el cliente. Este modelo único de gestión del cliente que unifica la relación virtual con la personal, permite al cliente conocer de manera transparente la gestión por terceros de sus propios procesos de selección y disponer de información en tiempo real de todo el proceso.

Esta plataforma tecnológica proporciona al cliente la posibilidad de establecer de manera inmediata i-meetings, compartir vía wikis, tener phone alerts sobre determinados aspectos críticos del proceso, etc.

j) La separación entre oficinas de venta y de producción

El principal “cuello de botella” para el crecimiento en empresas de servicios profesionales reside precisamente en la necesidad de consultores cualificados, en su formación y retención.

En las firmas tradicionales los mismos consultores que venden deben “producir” las búsquedas que han vendido o al menos la mayor parte de las mismas.

g) Balance Scorecard

| | Actual | Target | Delta | Goal | Min | Max | Delta | Goal | Min | Max | Delta | Goal | Min | Max |
|--------------------------------|--------|--------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|
| Costs | | | | | | | | | | | | | | |
| Total overheads | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Materials | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Energy | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Water | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Telephone | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Other | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Total Total overheads of other | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Quality | | | | | | | | | | | | | | |
| Production process | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Production in process | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Production in stock | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Production in hand | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Total Production process | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Productivity | | | | | | | | | | | | | | |
| Production process | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Production in process | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Production in stock | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Production in hand | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Total Production process | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Customer service | | | | | | | | | | | | | | |
| Customer service | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Customer service | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Customer service | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Customer service | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| Total Customer service | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | 0.00 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |

h) Presentación de resultados multimedia



i) Web Squared





El modelo desarrollado por Catenon permite separar las ventas de la producción. Mientras que en las empresas tradicionales el ratio de “vendedores” del servicio se aproxima al 90%, en el caso de Catenon los “vendedores” constituyen tan solo el 28% de la plantilla.

Dada la arquitectura del conocimiento desarrollada, la ejecución por fases y su control de calidad, el modelo de Catenon permite concentrar en 4 plataformas internacionales la producción. El elemento clave para poder producir es el idioma, por tanto, Catenon ha desarrolladoSe ha tenido en cuenta en el desarrollo de estas plataformas donde el elemento clave sea dos variables: idioma y coste del profesional (MBA con 2 a 4 años de experiencia). En base a estos parámetros las plataformas desarrolladas son:

- India (Pune): plataforma de producción en inglés
- Brasil (Sao Paulo): plataforma de producción en portugués
- España (Madrid y Barcelona): plataforma de producción en idiomas de la UE
- Malasia (Kuala Lumpur): plataforma de producción en chino

La venta y relación con clientes y control de calidad consumen entre un 10% y un 20% del total del proceso, mientras que su producción entre un 80% y un 90%.

Las 4 plataformas están ubicadas en localizaciones de alta generación de profesionales cualificados, permite a Catenon concentrar los esfuerzos de contratación, formación, evaluación y retención, así como seguir políticas de retribución altamente competitivas en

j) Separación entre oficinas de venta y de producción



esos lugares.

Los procesos de “puesta en marcha” de un nuevo consultor han incrementado su eficacia de manera sustancial y se van generando “stocks” de consultores de operaciones en estas plataformas listos para ser contratados ante aumentos de demanda por parte de las oficinas de venta.

Este modelo permite crecimientos exponenciales en las capacidades de producción de Catenon. Además, la Sociedad estima que este modelo permite reducir en torno a un 45% los costes derivados de cada proceso, gracias al menor coste por hora de las plataformas de producción y de la reducción del tiempo invertido por el modelo industrial, pasando de estar en torno a 90 horas por proceso a 57 horas (Fuente: Catenon).

1.7.3 Barreras de entrada al Modelo

A lo largo de los 10 años del proyecto se han ido construyendo barreras de entrada que:

i) Por un lado dificultan la migración de las empresas tradicionales al modelo de negocio de Catenon

ii) Por otro lado, debido a que son barreras que crecen de manera exponencial, limitan que operadores externos a la industria, copiando el modelo tecnológico, puedan alcanzar el mismo nivel de desarrollo. Estas barreras se concretan en:

a) El modelo propio de gestión de personas

El objetivo del modelo es poder ofrecer a los mejores profesionales del mercado la integración en un modelo de gestión de personas que no opera en el resto de la industria. Se trata de un modelo circular integrado en la plataforma operativa del grupo que permite:

- Que el profesional trabaje desde el lugar geográfico que prefiera.

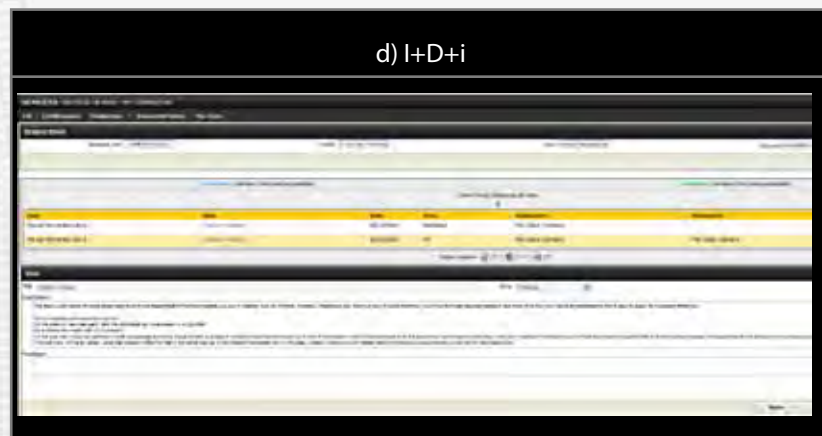
- Que el profesional decida en qué momentos trabaja desde casa y cuales en la oficina.
- Que el profesional establezca su horario.
- Medir la aportación real de cada profesional al negocio.
- Incentivar en base mensual y de manera objetiva su trabajo desde el punto de vista cualitativo y desde el punto de vista cuantitativo.
- Establecer un sistema de mejora continua del profesional en los aspectos que se detecten.
- Hacer planes de formación a medida desde el CTC, en cualquier momento y desde cualquier lugar.
- Que un profesional pueda trabajar para diferentes países y diferentes clientes de diferentes sectores, con lo que su crecimiento personal y profesional es muy superior que en las firmas tradicionales.
- Que las promociones de los profesionales no dependan de su responsable de oficina, sino que sea el resultado de la evaluación de múltiples responsables y de sus resultados objetivos, que se conocen en tiempo real y de manera transparente.
- Trabajar en una ambiente multicultural con 26 nacionalidades diferentes.

b) La arquitectura de gestión del conocimiento

Esta arquitectura permite que crezca el conocimiento de la organización por cada operación que se realiza en cualquier país y que este nuevo conocimiento sea reutilizable "just in time" por cualquier consultor que lo precise y en el momento en el que lo precise.

c) La gestión integral del cliente y las operaciones en tiempo real. Modelo web².

El modelo de gestión del cliente exige una transparencia total con el mismo, lo que a su vez requiere una formación, evaluación, mejora de procesos, etc. cuya implantación y desarrollo no se puede



producir en el corto plazo.

d) El modelo de I+D+i

La innovación, así como los proyectos de I+D+i forman parte del ADN de Catenon.

La innovación se produce en tiempo real desde cualquier puesto de

la organización mediante un sistema de generación y evaluación constante de nuevas ideas.

1.7.4 Estrategia de expansión

A través de los 10 años de experiencia en Catenon se han testado hasta 4 modelos diferentes de expansión (modelo de producto, de servicio integrado, "premium", "medium cost") previos al modelo de éxito desarrollado en 2009.

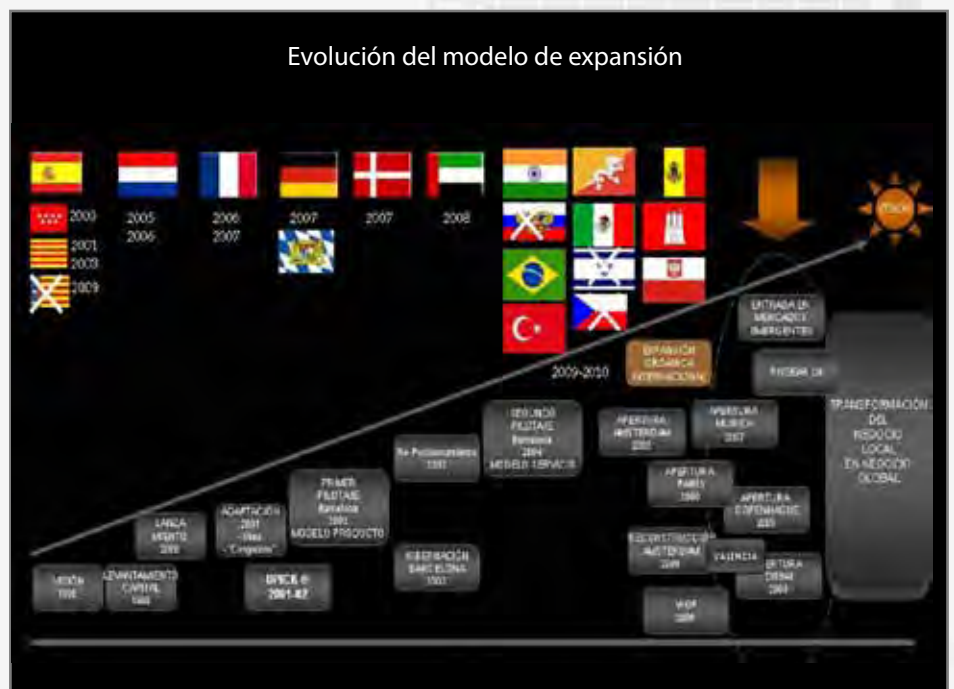
Este modelo se desarrolla en las siguientes fases básicas:

- Fase de selección de perfiles de Alto Potencial: en 8 unidades de negocio se reclutan de manera sistemática profesionales de las localizaciones de apertura estratégica.
- Fase de formación y evaluación de estos profesionales: durante 9 a 12 meses, se les forma en Operaciones, Ventas y Gestión. En cada uno de los periodos hay unos indicadores KPI que permiten ir superando cada una de las subfases y cuya evaluación es controlada a través del sistema por la Dirección Corporativa de Sistemas de Gestión.
- Fase de elaboración del Plan de Negocio para una nueva apertura, que incluye la elaboración del plan a 5 años (AOP), análisis de la competencia, estrategia comercial de entrada, etc. Este plan está auspiciado por uno de los 8 Directores Generales que monitoriza esta nueva apertura, que dependerá inicialmente de esta dirección general hasta alcanzar una facturación pre-determinada.
- Fase de aprobación del plan: el director general que



(Microsite de Captación Programa High Potentials. www.catenon.com/pea)

“ A través de los 10 años de experiencia en Catenon se han testado hasta 4 modelos diferentes de expansión ”



Fuente: Catenon

actúa de mentor, junto con el Business Developer que propone la apertura, presentan al Board of Directors el Plan. Si es aprobado, se da la financiación desde la central y se lanza la operación.

- Fase de lanzamiento de la operación : 6 meses, en los cuales deberá alcanzar un número de clientes y una cifra de ventas y facturación acordadas en el Plan de Negocio. En esta fase se testa la viabilidad de este profesional para llevar a efecto el desarrollo de Catenon en esa localidad y factura y gestiona desde Catenon International (sociedad 100% filial del Grupo creada para este fin)

- Fase de constitución de la sociedad filial de la holding del Grupo. En caso de haber superado la fase anterior se procede por parte del Grupo a constituir la sociedad, dar del alta su Cuadro de Mando Integral para control de la operación, SAP etc

- Fase de consolidación y desarrollo de la filial. Pasa a ser una Unidad de Negocio con los indicadores corrientes dentro del Grupo.

- Fase de generación de nuevas unidades de negocio. Una vez alcanzada una cifra de negocio ya pre-determinada, esta unidad se independiza de la "mentora" y puede a su vez desarrollar nuevas unidades de negocio según el sistema explicado.

El modelo es totalmente escalable, como se ha comprobado con el lanzamiento de 9 nuevas

oficinas en 2010.

Actualmente dentro del Grupo ya hay varias operaciones listas para ser lanzadas en 2011

Por la propia construcción del modelo de expansión la resultante es exponencial:

- Son actualmente 8 las direcciones generales que pueden desarrollar nuevas unidades de negocio (oficinas)

- Cada una tiene capacidad al menos de presentar entre 2 y 3 nuevos Planes de Negocio para aperturas.

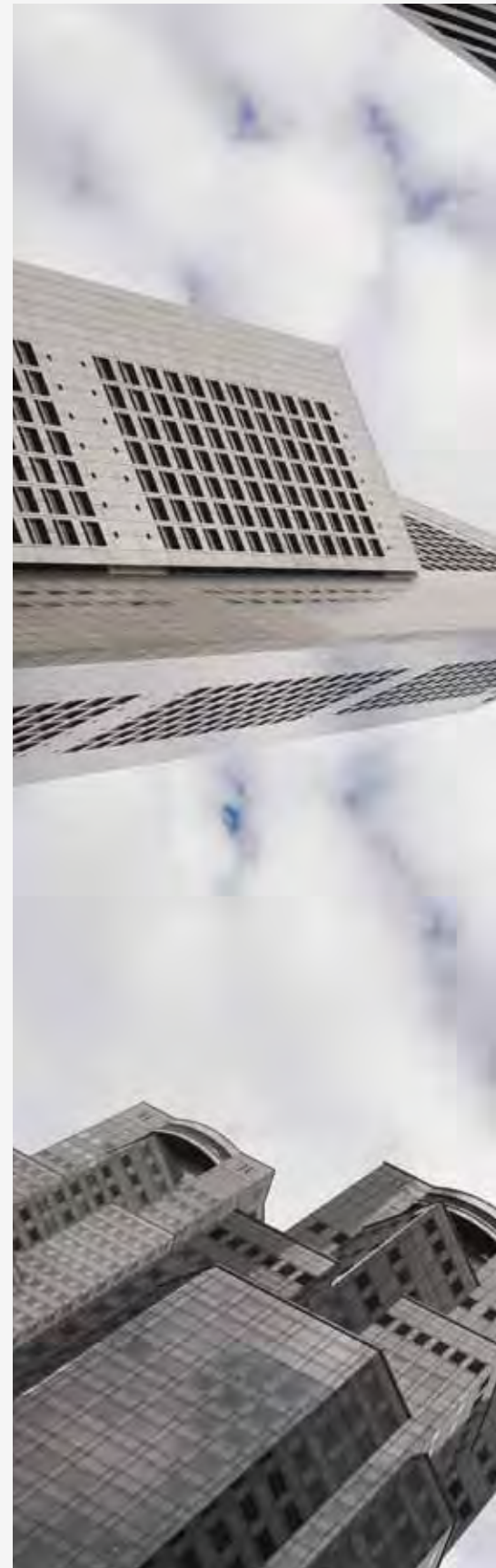
- Se genera una capacidad anual de 16 a 24 planes de negocio y al menos 10 aperturas año.

- A los dos años serán al menos 16 las direcciones generales con capacidad de abrir nuevas unidades de negocio.

- Esto genera en dos años entre 32 y 72 planes de negocio.

- Las nuevas unidades de negocio no exigen de una gran estructura y, de hecho, 7 de las 9 oficinas abiertas durante 2010 tienen un solo director, mientras que las otras dos (Sao Paulo y Pune) tienen más por tratarse de centros de producción y operaciones.

Toda la expansión internacional obedece a una estrategia de rodeo de los principales mercados de esta industria, con el fin de acometer la entrada en esos mercados ofertando un servicio que ningún otro operador puede ofertar.







catenon[®]

web² smart search

ONE PLANET • ONE OFFICE



W O R L D I D E

1.8 En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

La Sociedad no depende especialmente de ninguna patente o derechos de propiedad intelectual, licencias o similares.

La cartera de marcas que Catenon ha registrado a fecha del presente Documento Informativo se compone de:

• Marcas Nacionales:

| Marcas Nacionales | | | | | | | |
|-------------------|------------|-------|-------|---------------|-----------------|-------------------|------------------|
| Marca | Expediente | Tipo | Clase | Titular | Fecha Solicitud | Fecha Vencimiento | País de Registro |
| CÁTENON | 2724479 | Mixta | 42 | CÁTENON, S.A. | 08/01/2007 | 26/07/2016 | España |
| CÁTENON | 2297568 | Mixta | 41 | CÁTENON, S.A. | 01/06/2010 | 07/03/2020 | España |

Fuente: Catenon

• **Marcas Internacionales:** para su uso en la Comunidad Europea, Islandia, Noruega, Turquía, Bosnia y Herzegovina, Suiza, Croacia, Mónaco, Serbia, Rusia y San Marino.

| Marcas Internacionales | | | | | | | |
|------------------------|------------|-------|-------------|---------------|-----------------|-------------------|------------------|
| Marca | Expediente | Tipo | Clase | Titular | Fecha Solicitud | Fecha Vencimiento | País de Registro |
| CÁTENON | 817432 | Mixta | 35,41,42,45 | CÁTENON, S.A. | 08/01/2007 | 08/01/2017 | España |

Fuente: Catenon

La compañía es titular de 16 nombres de dominio para las plataformas por las que se identifica en la web:

| Dominios | | | | | |
|-------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Nombre de Dominio | Fecha de creación | Renovación | Nombre de Dominio | Fecha de creación | Renovación |
| catenon.de | 26/04/2007 | 18/04/2011 | catenon.be | 03/09/2009 | 31/08/2011 |
| catenon.at | 26/04/2007 | 24/04/2011 | catenon.co.uk | 03/09/2009 | 01/09/2011 |
| catenon.se | 26/04/2007 | 24/04/2011 | catenon.asia | 03/09/2009 | 02/09/2011 |
| catenon.ch | 26/04/2007 | 28/04/2011 | catenon.dk | 28/09/2007 | 24/09/2011 |
| catenon.it | 04/05/2007 | 30/04/2011 | catenon.fr | 23/02/2007 | 21/02/2012 |
| catenon.in | 03/09/2009 | 26/08/2011 | catenon.es | 22/06/2000 | 14/06/2012 |
| catenon.pl | 03/09/2009 | 26/08/2011 | catenon.com | | 11/02/2012(*) |
| catenon.ez | 04/09/2009 | 29/08/2011 | catenon.eu | | 25/09/2011(*) |

(*) Renovación automática

Fuente: Catenon

1.9 Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores o clientes, información sobre posible concentración en determinados productos, etc.)

La aceptación en el mercado del modelo de negocio global de base tecnológica desarrollado por Catenon y su escalabilidad queda bien reflejado por el grado de diversificación alcanzado:

- **Diversificación geográfica internacional:** Modelo válido en 73 países en los que se han realizado operaciones.
- **Diversificación en los sectores de actividad:** Modelo válido para todos los sectores (gran consumo, distribución, telecomunicaciones, servicios profesionales, etc)
- **Diversificación de clientes:**

Modelo válido para todo tipo de compañías internacionales (de todos los tamaños de facturación)

- **Diversificación en la tipología de puestos seleccionados:** Modelo válido para todos los niveles de puestos (altos, medios y especialistas)
- **Diversificación en las áreas funcionales:** Modelo válido para todas las áreas funcionales (Producción, comercial, marketing, I+D , legal, etc)

Esta diversificación resulta especialmente relevante ya que:

- Reduce de manera extraordinaria la exposición de la empresa a un país, mercado, sector, cliente, tipología de puesto, especialización, etc.
- Demuestra la "universalidad"

y escalabilidad del modelo de negocio desarrollado.

1.9.1 Diversificación por países. Grado de internacionalización.

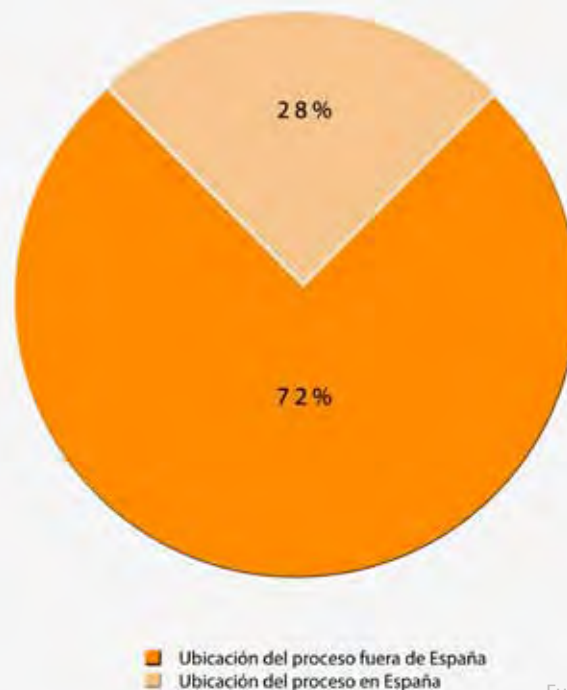
Durante el año 2010, Catenon ha acentuado su grado de internacionalización abriendo oficinas en Sao Paulo, Estambul, México DF, Pune, Mumbai, Hamburgo, Düsseldorf, Bruselas y Dubai. Este hecho ha incrementado el negocio generado fuera de España.

Como se aprecia en el gráfico "Análisis de actividad 2010 según ubicación del puesto", durante el ejercicio 2010 el 72% de

los procesos de selección que ha vendido la Sociedad son búsquedas de posiciones fuera de España.

Cruzando la información de procedencia de los procesos con la ubicación física de la posición a reclutar, se concluye, como se aprecia en el siguiente gráfico, que durante 2010 tan sólo el 38% de los clientes a los que vendió Catenon sus servicios eran compañías españolas. Dentro de su cartera de clientes, se encuentran el 70% del IBEX-35 y decenas de empresas del Fortune 500 y S&P 500, colaborando de manera especial en sus búsquedas internacionales.
 (ver "Análisis de actividad 2010 según nacionalidad de compañía del cliente")

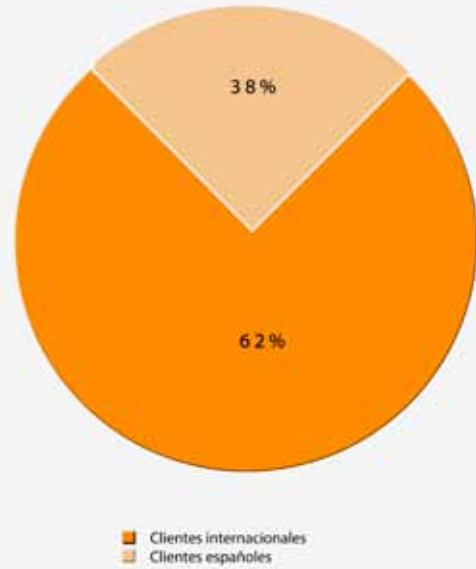
Análisis de actividad 2010 según ubicación del puesto



Fuente: Catenon

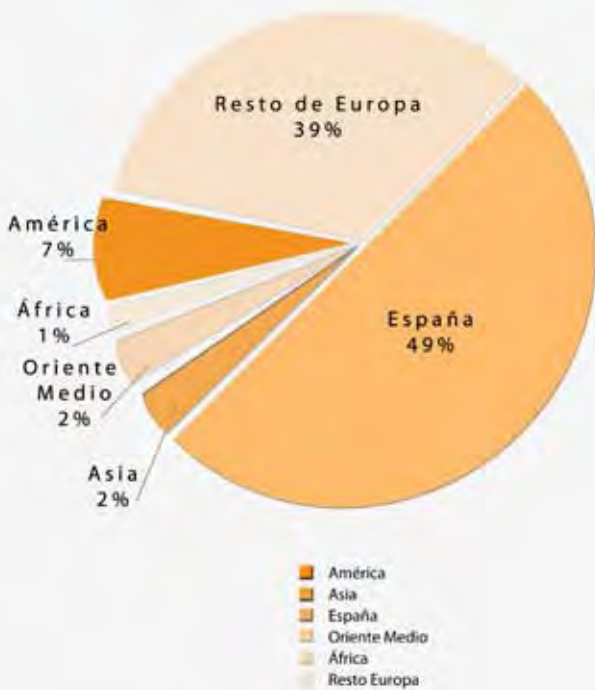
La consolidación de las 9 oficinas abiertas durante 2010, el paso firme de ciertas economías internacionales para la salida de la crisis (como es el caso de Alemania) y la internacionalización de empresas de países BRIC donde la Sociedad opera, hace que la distribución de la cartera de ventas a cierre del 2010 muestre claramente la independencia de la Sociedad del mercado español, pues ya tiene un 83% de su negocio potencial fuera de España.

Análisis de actividad 2010 según nacionalidad de compañía del cliente



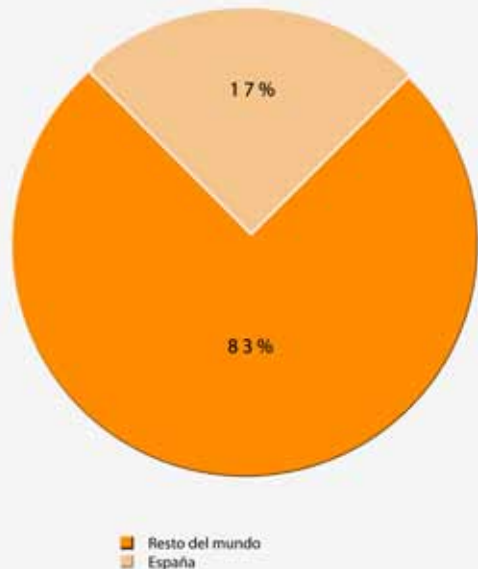
Fuente: Catenon

Desglose de ventas por área geográfica



Fuente: Catenon

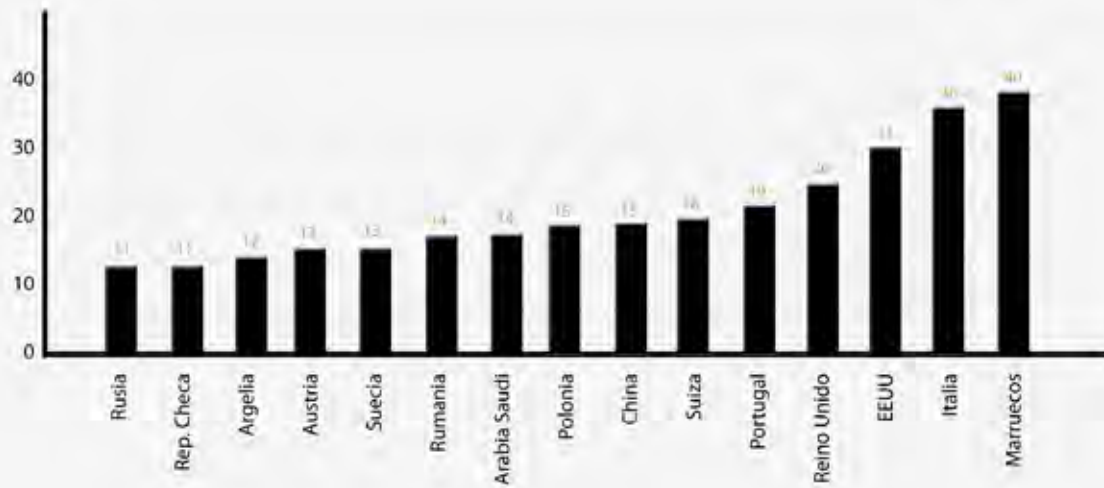
Análisis de ofertas 2010



Fuente: Catenon

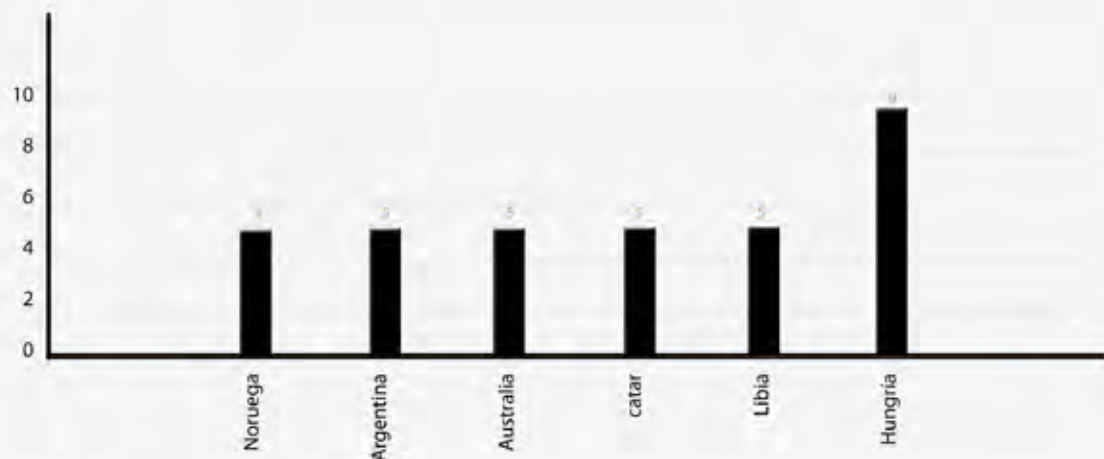


Países donde ha operado Catenon en más de 10 procesos



Fuente: Catenon

Países donde ha operado Catenon entre 5 y 10 procesos



Fuente: Catenon

1.9.2 Business Intelligence Unit [BIU]: La unidad de inteligencia de negocio para potenciar la diversificación geográfica y exponencial del modelo.

Esta unidad de negocio basada en Pune (India) tiene como objetivo la generación de venta cruzada entre oficinas. Este "efecto red" es de extraordinaria importancia en el proceso de diversificación de riesgo y en también para alcanzar la exponencialidad en el crecimiento.

Como motor de este acelerador estratégico de ventas durante el último trimestre de 2010, se ha puesto en marcha el embrión de la futura Unidad de Inteligencia de Negocio basada en India cuyos resultados iniciales hacen tener confianza en la exponencialidad de la venta, ya que como se aprecia en el gráfico siguiente, el 65,28% de los clientes con los que la Sociedad ha trabajado en 2010 lo ha sido en más de una oficina.

(VER GRÁFICO "ANÁLISIS EFECTO RED")

De hecho, de este 65,28%, el 28,75% ya ha trabajado en más de 4 oficinas y el 17,50% en más de tres oficinas como se aprecia en el siguiente cuadro.

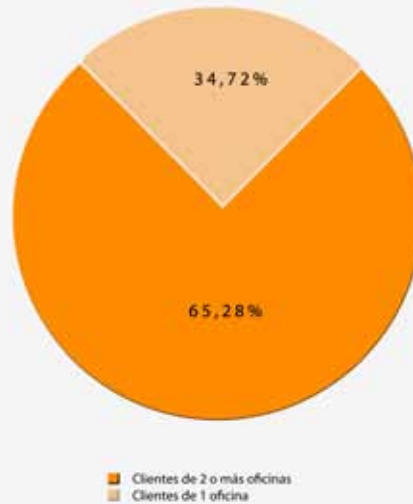
(VER GRÁFICO "PORCENTAJE DE CLIENTES EN MAS DE UNA OFICINA")

En el ejercicio 2010, el 20% de las ventas obtenidas por el grupo provienen de proyectos de selección [GRP]= Proyectos en los que se gestiona para un mismo cliente más de 20 posiciones internacionales que suelen estar vinculadas a una proyecto con-

creto de expansión del cliente. Este dato está especialmente vinculado al número de oficinas

abiertas con clientes que sean clientes en más de una oficina.

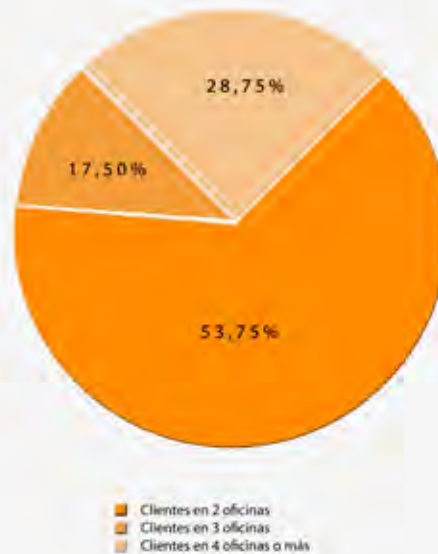
Análisis efecto red



Fuente: Catenon

“ la BIU basada en India es el motor generador de la exponencialidad en la venta ”

Porcentaje de clientes en mas de una oficina



Fuente: Catenon



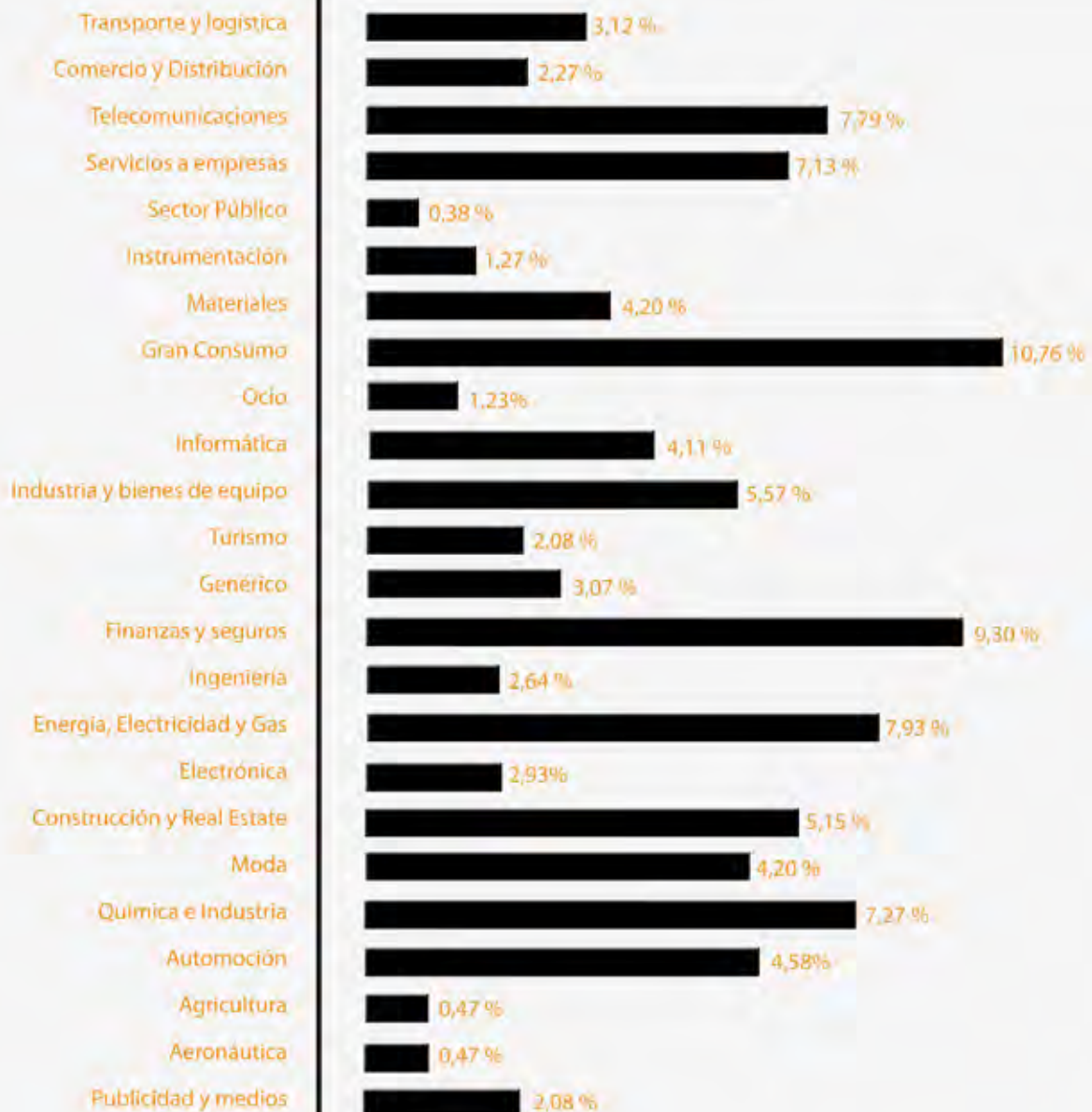
1.9.3 Diversificación por sectores.

Como se refleja en el siguiente gráfico, la Sociedad ha desarrollado su actividad en todos los sectores de la economía,

lo cual valida la asunción estratégica de ser la única firma con un modelo que permite, a través de la base tecnológica de su arquitectura de gestión del conocimiento (KM) y formación interna (CTC), estar “especializada en el cliente”. Por contra,

la práctica en el resto del sector y su diferenciación está en identificarse comercialmente como “especialistas funcionales” (en finanzas, recursos humanos, etc.) o bien sectoriales (gran consumo, telecomunicaciones, etc.).

Sectores en los que operan los clientes de Catenon



Fuente: Catenon

1.9.4

Diversificación por niveles de puestos

La plataforma tecnológica en la que se basa el modelo de negocio de Catenon, le permite trabajar en tres “líneas de producción o de operaciones” diferentes y por tanto abarcar posiciones altas, medias y especialistas y por tanto no estar especializado por nivel de puestos.

La industria tradicional necesita posicionarse por el segmento de puestos al que se dirige – alta dirección, mandos intermedios o posiciones de base-, Catenon no.

Para el resto de la industria se trata de una segmentación obligada, porque son modelos que residen en la “cualificación” particular del consultor y no en la metodología del proceso y el conocimiento de la organización.

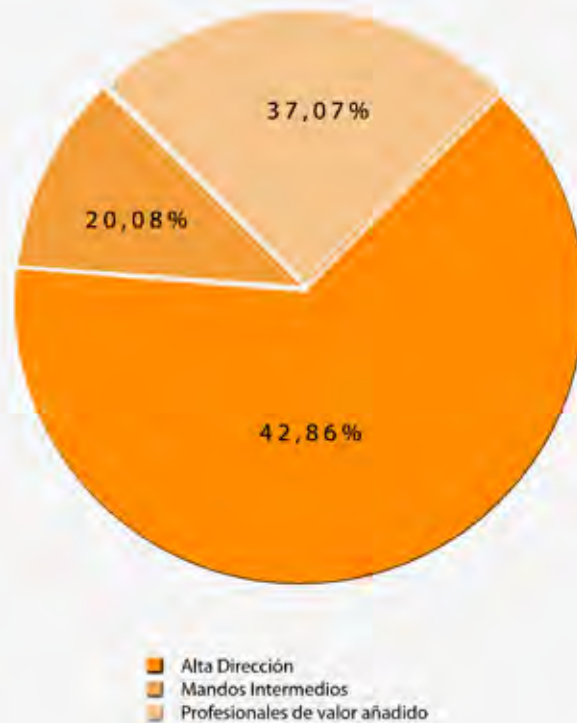
1.9.5

Diversificación por áreas funcionales

La industria tradicional desarrolló modelos de extraordinario éxito a mediados del pasado siglo basados en la especialización en áreas funcionales (finanzas, ingeniería, informática, legal, fiscal, etc).

El estado del arte tecnológico en esos momentos necesariamente exigía que las empresas de búsqueda tuvieran equipos con consultores expertos en el área funcional específica, capaces de

Diversificación por categoría profesional



Fuente: Catenon

evaluar la idoneidad técnica de los candidatos.

Es particularmente interesante observar como debido a la fuerte competencia en el sector estas compañías han tenido que ir modificando el nivel de “expertise” de sus consultores para reducir sus costes de personal manteniendo el margen. (Basta analizar los perfiles de los consultores de este tipo de compañías en LinkedIn, para comprobar el grado real de “especialización” que alcanzan).

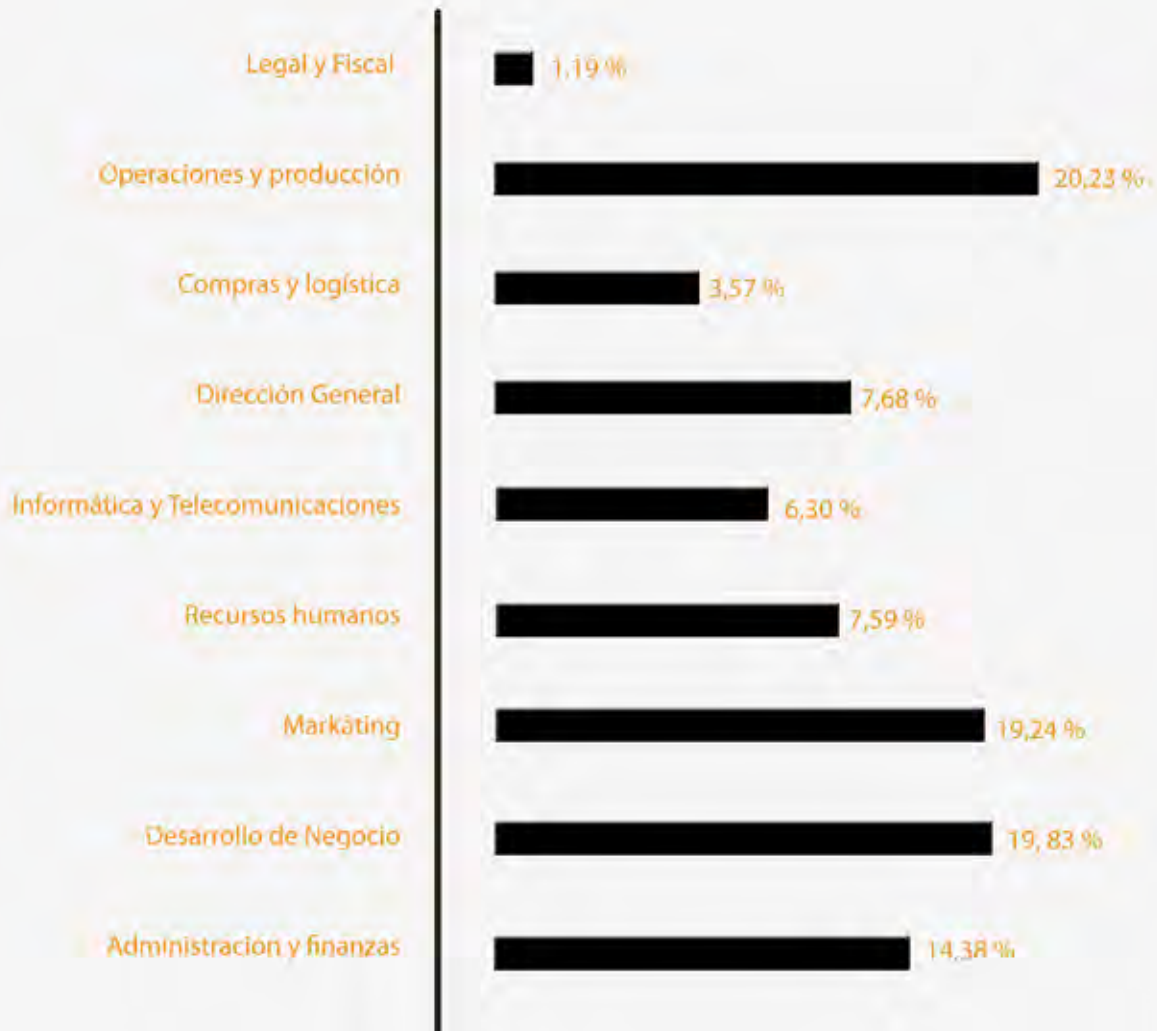
La base tecnológica del modelo de Catenon salta este inconveniente, y su “especialización en el cliente” suple la tradicional aproximación de la industria.

En el siguiente gráfico se puede ver la diversidad de procesos que realiza Catenon por áreas funcionales:

(VER GRÁFICO “DIVERSIFICACIÓN POR AREA FUNCIONAL”)



Diversificación por área funcional



Fuente: Catenon

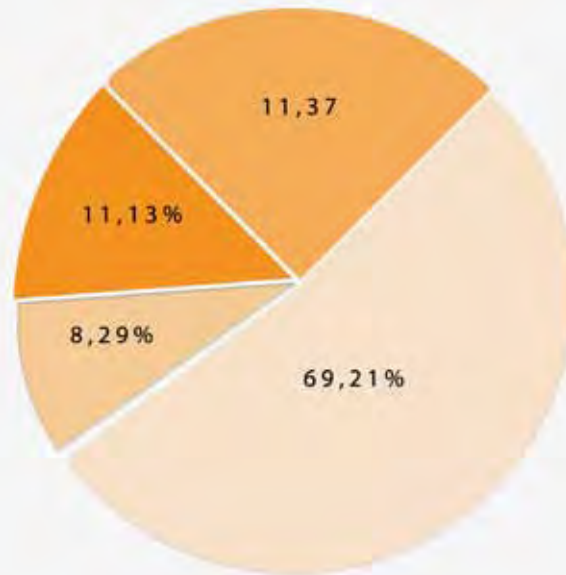
1.9.6

Diversificación por clientes

La prestación de servicios de Catenon se realiza a una gran variedad de clientes de diferentes sectores en todos los mercados en los que opera.

Como se muestra en el gráfico siguiente, los cinco primeros clientes de Catenon representan el 11,13% de las ventas, siendo los quince primeros el 22,51%, por lo que no existe un riesgo comercial para la Compañía.

ABC Clientes



- clientes 1-5
- clientes 6-15
- clientes 16-25
- Resto de clientes

Fuente: Catenon



1.10 Principales inversores del emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del documento

A continuación, se detallan las inversiones realizadas por la Sociedad en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2010. La información relativa al periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009 ha sido extraída de las Cuentas Anuales Individuales de la Sociedad; la información relativa al periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2010 ha sido extraída de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad. Por ello, la información de ambos periodos no es perfectamente comparable entre sí.

1.10.1 Principales inversores del emisor en el ejercicio comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010.

A continuación, se detallan las inversiones realizadas por Catenon en el ejercicio 2010, de acuerdo con la información financiera facilitada en el apartado 1.19 del presente Documento Informativo.

• Inmovilizado Intangible:

Los saldos y variaciones producidas durante el ejercicio 2010 en las partidas que componen las inmovilizaciones inmateriales, expresadas en euros, son los siguientes:

Inmovilizaciones materiales 2010

| Cuenta | Saldo 31/12/2009 | Adiciones | Saldo 31/12/2010 |
|----------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Investigación y desarrollo | 3.040.743 | 983.914 | 4.024.657 |
| Gastos de establecimiento | 0 | 305.453 | 305.453 |
| Patentes | 29.858 | 0 | 29.858 |
| Aplicaciones informáticas | 156.092 | -5.892 | 150.200 |
| Total | 3.226.693 | 1.283.475 | 4.510.168 |

Fuente: Datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas 2010

La variación durante el ejercicio 2010 de la amortización acumulada, expresada en euros es la siguiente:

Amortización acumulada 2010

| Cuenta | Saldo 31/12/2009 | Dotaciones | Diferencias de conversión | Saldo 31/12/2010 |
|----------------------------|---------------------|-----------------|------------------------------|---------------------|
| Investigación y desarrollo | -304.985 | -310.688 | 0 | -615.673 |
| Gastos de establecimiento | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Patentes | -27.248 | -1.419 | 0 | -28.667 |
| Aplicaciones informáticas | -134.141 | -2.485 | 164 | -136.462 |
| Total | -466.374 | -314.592 | 164 | -780.802 |

Fuente: Datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas 2010



El desglose por proyectos de las inversiones realizadas en los tres últimos ejercicios, que en su gran mayoría se refieren a desembolsos de investigación y desarrollo activados, se muestra a continuación, expresado en euros:

| Proyecto | Año de activación | Coste | Amortización Acumulada | Neto |
|---|-------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Proyecto desarrollo plataformas | 2002 - 2007 | 493.982 | -288.180 | 205.802 |
| Web: Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web | 2008 | 49.950 | -14.985 | 34.965 |
| Implementación de CRM - salesforce | 2008 | 9.990 | -2.997 | 6.993 |
| SAP e interfaz | 2008 | 49.950 | -14.985 | 34.965 |
| Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs | 2008 | 39.960 | -11.988 | 27.972 |
| Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos | 2008 | 19.980 | -5.994 | 13.986 |
| Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP) | 2008 | 9.990 | -2.997 | 6.993 |
| Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk) | 2008 | 19.980 | -5.994 | 13.986 |
| Proyecto PEA | 2008 | 59.413 | -34.998 | 24.415 |
| Proyecto Upick - Software de reclutamiento | 2009 | 1.242.956 | -128.095 | 1.114.861 |
| Proyecto Catenon International Leadership Program (CILP) | 2009 | 1.044.592 | -104.459 | 940.133 |
| Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD) | 2010 | 268.844 | - | 268.844 |
| Proyecto Web 2.0 | 2010 | 432.245 | - | 432.245 |
| Proyecto Business Intelligence Unit (BIU) | 2010 | 158.825 | - | 158.825 |
| Proyecto Nuevo Visor | 2010 | 124.000 | - | 124.000 |
| Total | - | 4.024.657 | -615.672 | 3.408.985 |

Fuente: Datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas 2010

Estos costes de desarrollo incluyen tanto gastos internos de la Sociedad (fundamentalmente gastos de personal) como gastos externos (servicios de profesionales independientes, principalmente) y se activan en esta cuenta con abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado".

● Inmovilizado Material:

Los saldos y variaciones producidas durante el ejercicio 2010 en las partidas que componen las inmovilizaciones materiales, expresadas en euros, son las siguientes:

| Cuenta | Saldo 31/12/2009 | Adiciones | Saldo 31/12/2010 |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 540.103 | 9.817 | 549.920 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 257.026 | -36.496 | 220.530 |
| Otro inmovilizado | 183.817 | 5.253 | 189.070 |
| Total | 980.946 | -21.426 | 959.520 |

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon

La variación durante el ejercicio 2010 de la amortización acumulada, expresada en euros, es la siguiente:

Variación de la amortización acumulada durante el ejercicio 2010

| Cuenta | Saldo | Dotaciones | Saldo |
|--|-----------------|----------------|-----------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | -432.045 | -55.692 | -487.737 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | -141.202 | -5.245 | -146.447 |
| Otro inmovilizado | -165.255 | -6.533 | -171.788 |
| Total | -738.502 | -67.470 | -805.972 |

Fuente: Datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas 2010

1.10.2 Principales inversiones del emisor en el ejercicio comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2009.

A continuación, se detallan las inversiones realizadas por Catenon en el ejercicio 2009.

Inmovilizado Intangible:

Los saldos y variaciones producidas durante el ejercicio 2009 en las partidas que componen las inmobilizaciones inmateriales, expresadas en euros, se refleja en el cuadro "Saldos y variaciones de inmobilizaciones inmateriales 2009"

Saldos y variaciones de inmobilizaciones inmateriales 2009

| Cuenta | Saldo 31/12/2008 | Adiciones | Saldo 31/12/2009 |
|----------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| Investigación y desarrollo | 753.195 | 0 | 753.195 |
| Patentes | 29.858 | 0 | 29.858 |
| Aplicaciones informáticas | 132.002 | 14.770 | 146.772 |
| Total | 915.055 | 14.770 | 929.825 |

Fuente: Datos extraídos de las cuentas anuales individuales 2009



La variación durante el ejercicio 2009 de la amortización acumulada, expresada en euros, se refleja en el cuadro "Variación de la amortización acumulada de inmobilizaciones inmateriales 2009"

Inmovilizado Material:

Los saldos y variaciones producidas durante el ejercicio 2009 en las partidas que componen las inmobilizaciones materiales, expresadas en euros, se refleja en el cuadro "Saldos y variaciones en inmobilizaciones materiales 2009"

La variación durante el ejercicio 2009 de la amortización acumulada, expresada en euros, se refleja en el cuadro "Variación de la amortización acumulada en inmobilizaciones materiales 2009"

1.10.3 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del documento.

No existen actualmente inversiones futuras destacables comprometidas, si bien la compañía pretende continuar realizando inversiones en proyectos I+D+i con importes similares al de años anteriores, tal y como se comenta en el apartado posterior 1.14.1.2

Variación de la amortización acumulada de inmobilizaciones inmateriales 2009

| Cuenta | Saldo 31/12/2008 | Dotaciones | Saldo 31/12/2009 |
|----------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Investigación y desarrollo | -226.851 | -78.134 | -304.985 |
| Patentes | -26.151 | -1.097 | -27.248 |
| Aplicaciones informáticas | -132.002 | -1.083 | -133.085 |
| Total | -385.004 | -80.314 | -465.318 |

Fuente: Datos extraídos de las cuentas anuales individuales 2009

Saldos y variaciones en inmobilizaciones materiales 2009

| Cuenta | Saldo 31/12/2008 | Adiciones | Saldo 31/12/2009 |
|--|------------------|---------------|------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 382.449 | 0 | 382.449 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 153.170 | 0 | 153.170 |
| Otro inmovilizado | 164.082 | 19.434 | 183.516 |
| Total | 699.701 | 19.434 | 719.135 |

Fuente: Datos extraídos de las cuentas anuales individuales 2009

Variación de la amortización acumulada en inmobilizaciones materiales 2009

| Cuenta | Saldo 31/12/2008 | Dotaciones | Saldo 31/12/2009 |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | -282.086 | -53.993 | -336.079 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | -89.852 | -16.576 | -106.428 |
| Otro inmovilizado | -160.208 | -4.931 | -165.139 |
| Total | -532.146 | -75.500 | -607.646 |

Fuente: Datos extraídos de las cuentas anuales individuales 2009

1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del emisor

El Grupo está formado por varias sociedades filiales, íntegramente participadas y dependientes todas ellas de forma directa de Catenon, con la excepción de Catenon Serviços de Consultoría, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA y Catenon SA de CV, debido a las peculiaridades de la legislación nacional de Brasil y México, respectivamente.

Se incluye a continuación un gráfico que recoge el conjunto de sociedades que componen el grupo Catenon a fecha de este Documento Informativo ("el Grupo") (ver cuadro)

A continuación se incluye la información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad:

- **Catenon International, S.A.U:** Sociedad constituida en julio de 2009 cuya actividad consiste principalmente en el desarrollo internacional del Grupo hasta la constitución de entidades jurídicas (una vez la actividad comercial de una Unidad de Negocio ha alcanzado los indicadores de éxito establecidos) así como en desarrollar nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del Grupo.

- **Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U):** Sociedad constituida en 2001 cuya actividad consiste principalmente en desarrollar nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del

Filiales del Norte de Europa cuya actividad consiste en selección y preselección de personal, formación, captación y motivación:

- **Catenon B.V., Holanda:** Sociedad constituida en abril de 2005.

- **Catenon SAS, Francia:** Sociedad constituida en noviembre de 2006.

- **Catenon GmbH, Alemania:** Sociedad constituida en octubre de 2007.

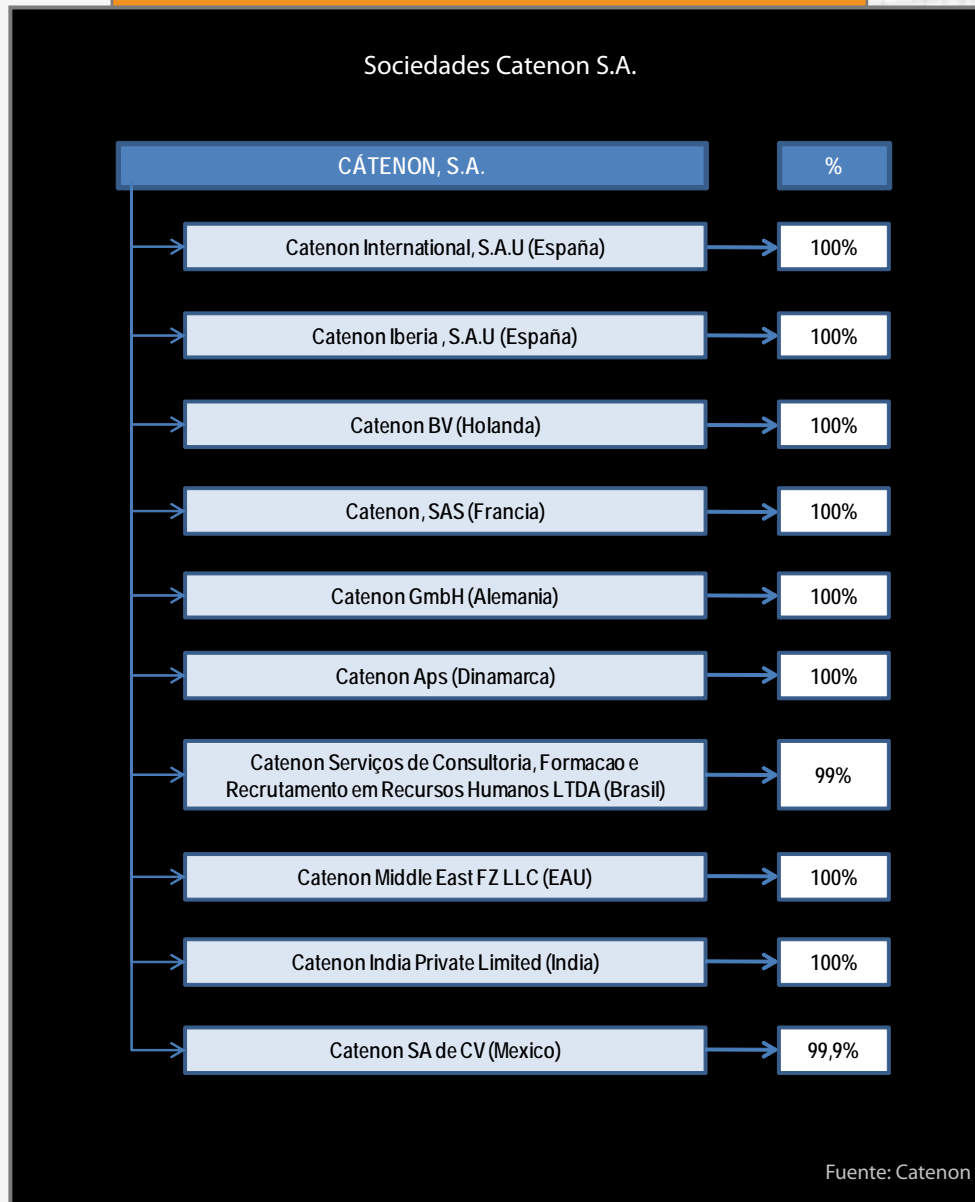
- **Catenon ApS, Dinamarca:** Sociedad constituida en septiembre de 2007.

- **Catenon Serviços de Consultoría, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA Brasil (Sao Paulo):** constituida en febrero de 2010.

- **Catenon Middle East FZ LLC Emiratos Árabes (Dubai):** Sociedad ha sido constituida el 28 de marzo de 2010

- **Catenon India Private Limited India (Pune y Mumbai):** Sociedad constituida el 12 de agosto de 2010

- **Catenon SA de CV México (México DF):** Sociedad constituida en Febrero de 2011



1.12 Referencia a aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del emisor.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos ni contingencias de naturaleza medioambiental





1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del documento

1.13.1 Estacionalidad de las ventas y volúmenes de actividad

A continuación se muestra los principales hitos a nivel financiero y comercial que Catenon ha llevado a cabo en los tres primeros meses del ejercicio 2011.

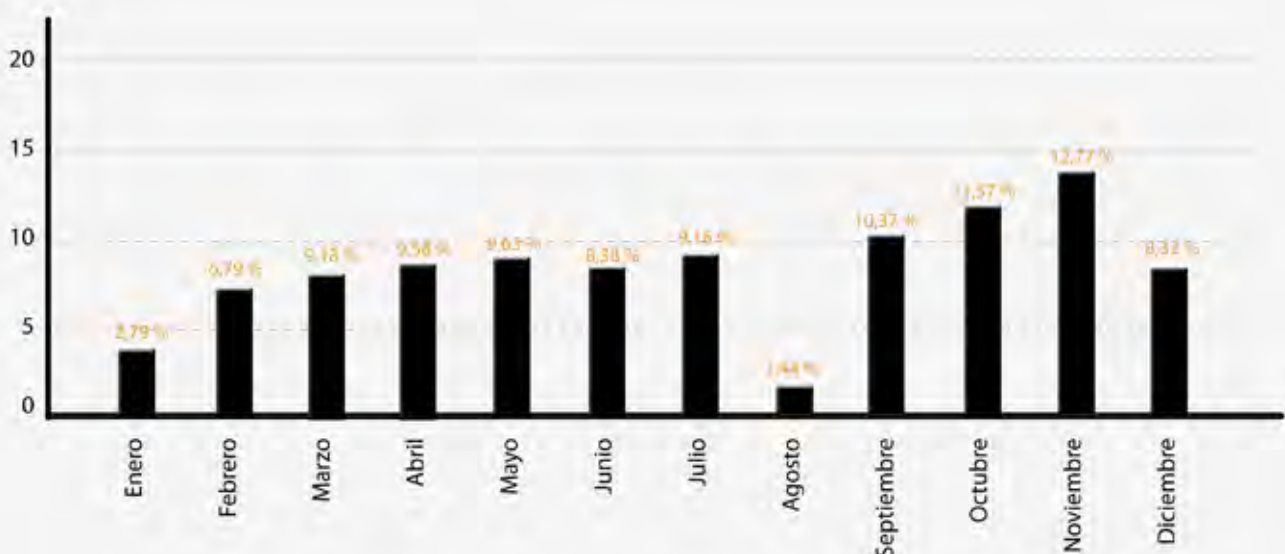
Un indicador clave de la actividad del grupo, o independientemente por unidad de negocio, es **el volumen de actividad total** que viene destacada por tres conceptos clave:

- **Cifra de negocio:** Cifra que recoge la facturación a clientes
- **Facturación en curso:** Venta pendiente de facturar porque se está realizando el servicio al cliente en los hitos de presentación de candidatos o cierre de proceso por aceptación de oferta por parte del candidato
- **Cartera de ventas a corto plazo:** Cifra que recoge el volumen de ofertas realizadas a clientes ponderadas por el grado de éxito definido por la unidad de negocio.

Para facilitar la comprensión de estos, se muestra gráficamente la estacionalidad habitual en la actividad de Catenon.

Atendiendo a estos datos, **los tres primeros meses** del año suponen el **18,76% de la actividad** que se genera dentro del ejercicio.

Estacionalidad de ventas (%)



Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon



1.13.2 Cifra de negocio auditada a 31 de Marzo de 2011: Comparativa con 2010 y con proyecciones 2011-E

Podemos comparar el indicador de "volúmenes de actividad total", definida en el punto 1.13.1, a cierre de marzo de 2011 con marzo de 2010 donde destaca su fuerte crecimiento, duplicando el volumen del mismo respecto al año anterior:

Comparativa Volumen de actividad total marzo 2010-2011.

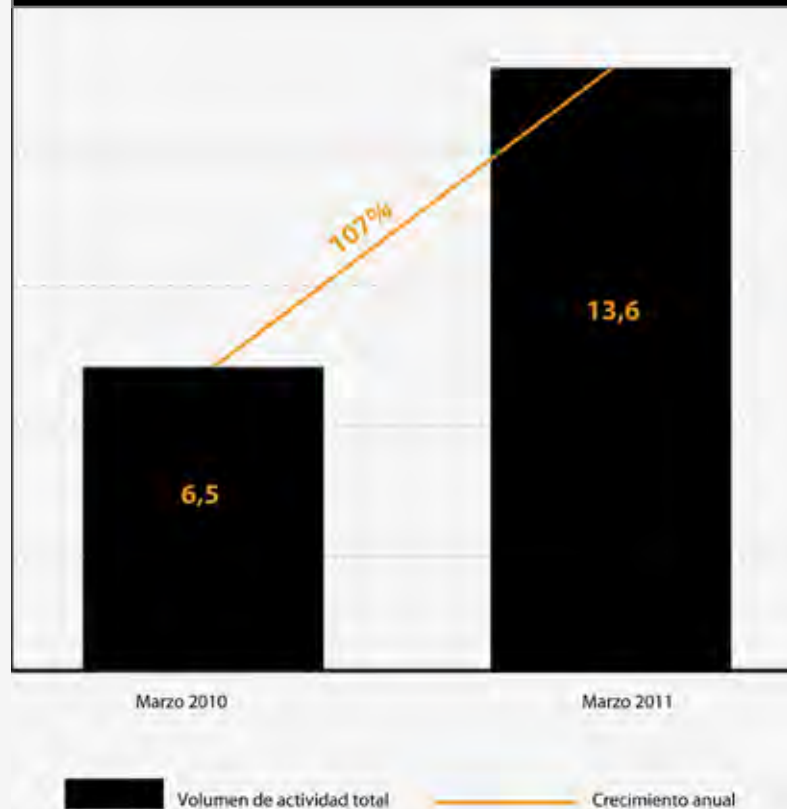
| | Marzo 2011 | Marzo 2010 |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| Cifra de Negocio | 2.032.412 | 1.335.445 |
| Facturación en curso | 2.689.368 | 1.915.354 |
| Cartera de Venta a corto plazo | 8.857.000 | 3.294.629 |
| TOTAL | 13.578.780 | 6.545.428 |

Fuente: Catenon. Cierre Marzo 2011. Facturación auditada por Mazars

A cierre de Marzo 2011 el volumen de actividad total duplica a la de 2010.

Destaca además que de las nueve oficinas abiertas en 2010, ninguna ha cumplido en marzo un año de actividad, siendo la primera de ellas Sao Paulo, la que lo hará en el mes de abril.

Volumen de Actividad total real Marzo 2011 vs Marzo 2010



Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon

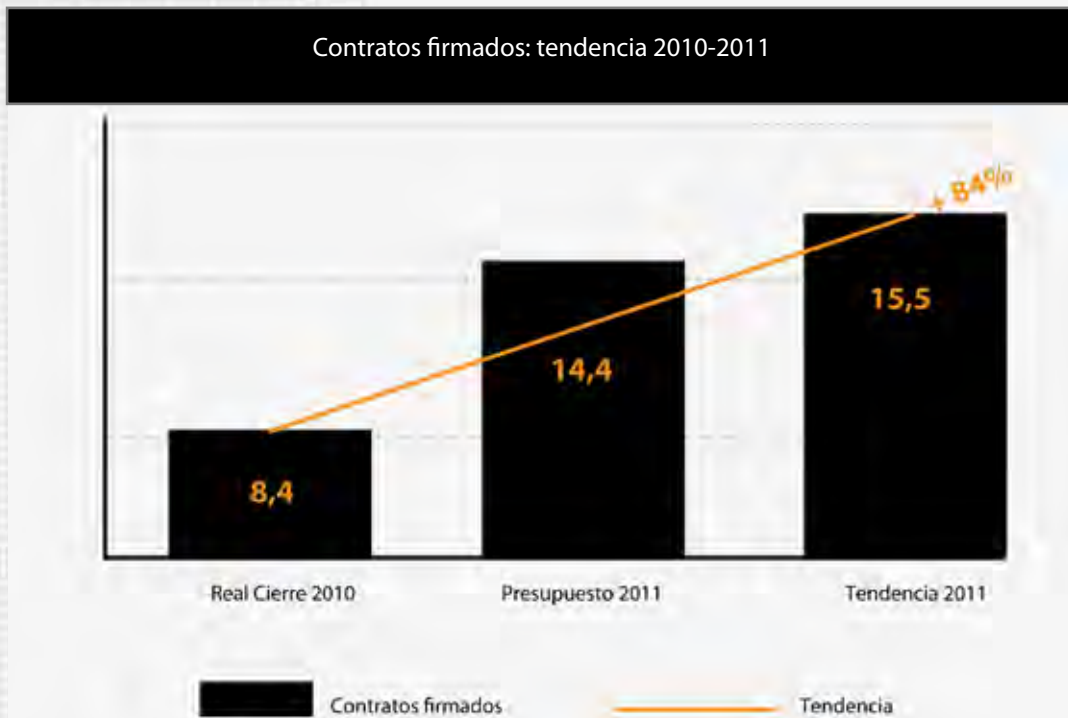
La cuenta de resultados analítica a cierre de marzo 2011 se muestra continuación:

| Cuenta de resultados analítica. Cierre real 31 de marzo 2011 | | |
|--|------------------|------------------|
| | Marzo 2011 | Marzo 2010 |
| Ventas Contratadas | 2.901.246 | 1.758.009 |
| Cifra de Negocios | 2.032.412 | 1.335.445 |
| Gastos de personal | -1.086.516 | -1.079.172 |
| Gestion del conocimiento | -24.746 | -30.094 |
| Marketing | -11.880 | -9.722 |
| TI | -120.650 | -110.297 |
| Gastos generales | -364.402 | -332.531 |
| Total gastos | -1.608.194 | -1.561.816 |
| EBITDA | 424.218 | -226.371 |

Fuente: Cáteron. Cierre Marzo 2011. Facturación auditada por Mazars

Mientras que el gasto permanece prácticamente constante de un ejercicio a otro, la cifra de ventas contratadas reales 2011 supera un 65% al ejercicio 2010 y la cifra de negocio crece un 51% (2011 vs 2010).

Atendiendo a la estacionalidad del primer trimestre mencionada en el punto 1.13.1, donde se aprecia que el peso del primer trimestre supone un 18,76% con respecto a todo el año, se confirmaría la tendencia positiva para cumplimiento de los objetivos marcados en 2011E.



Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Cáteron



1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros. Plan de expansión.

Nota: Las proyecciones incluidas en este apartado no consideran la ampliación de capital objeto de la oferta.

A continuación se incluye la información financiera que proyecta CÁTENON para el ejercicio 2011 (en adelante, el "Plan de Negocio"), el cual incluye una cuenta de pérdidas y ganancias y un balance al 31 de diciembre de 2011.

La inclusión de este tipo de provisiones y estimaciones implica el compromiso por parte de la Sociedad de informar al mercado, a través del MAB, en cuanto se advierta como probable que los ingresos y costes diferirán significativamente de los previstos o estimados.

La lectura del presente Plan de Negocio de la Sociedad y las explicaciones adjuntas correspondientes a la misma deberá realizarse conjuntamente con el presente Documento Informativo. En la preparación del Plan de Negocio se han considerado las políticas contables aplicadas por Catenon en sus cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2010, elaboradas de acuerdo con PGC 2007.

1.14.1

Previsiones de carácter numérico para el ejercicio de 2011

Las provisiones de carácter numérico para el ejercicio 2011 mostradas a continuación no consideran el efecto del efectivo obtenido como consecuencia de la oferta de suscripción objeto del presente Documento Informativo. De este modo, la información mostrada a continuación es una previsión para el ejercicio 2011 basada en la estructura actual de la compañía y su desarrollo

1.14.1.1

Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio de 2011

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada prevista para el ejercicio 2011 es la siguiente: (ver cuadro " Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. 2009 - 2011E)





Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. 2009 - 2011E

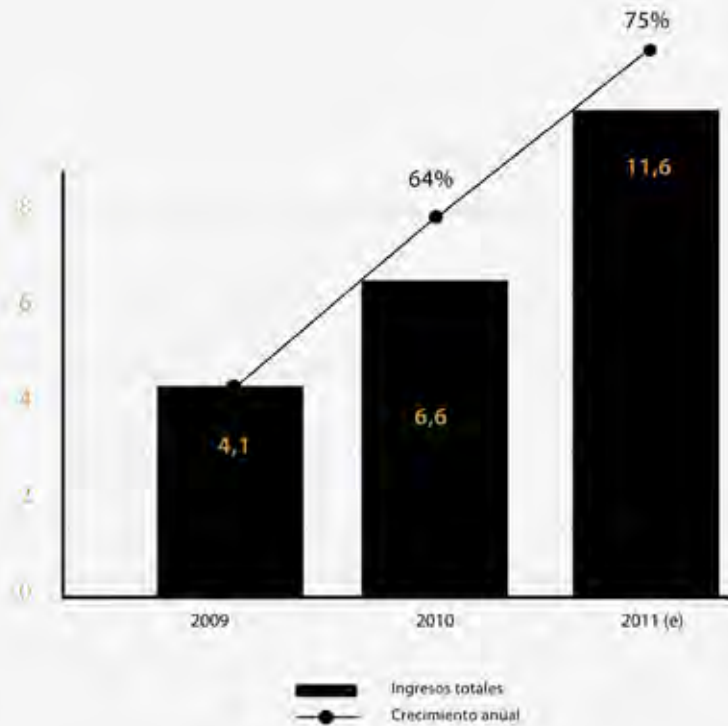
| | 2011 est. | 2010 | 2009 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 11.601.373 | 6.638.418 | 4.055.577 |
| b) Prestaciones de servicios | 11.601.373 | 6.638.418 | 4.055.577 |
| 2. Trabajos realizados por el grupo para su activo | 750.000 | 983.914 | 2.287.548 |
| 3. Otros ingresos de explotación | | 20.752 | 6.022 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 20.752 | 6.022 |
| 4. Gastos de personal | (6.279.111) | (3.627.983) | (4.495.019) |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | (5.084.011) | (2.971.848) | (3.680.929) |
| b) Cargas sociales | (1.195.100) | (656.135) | (814.090) |
| 5. Otros gastos de explotación | (2.819.099) | (2.776.395) | (3.483.088) |
| a) Otros gastos de gestión corriente | (2.819.099) | (2.776.395) | (3.483.088) |
| EBITDA | 3.253.164 | 1.238.706 | (1.628.960) |
| b) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones | (290.034) | (262.140) | (499.933) |
| 6. Amortización del inmovilizado | (1.274.686) | (393.254) | (197.422) |
| 7. Otros resultados | | (2.166) | (649) |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14) | 1.688.443 | 581.145 | (2.326.965) |
| 8. Ingresos financieros | | 14.778 | 11.647 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | | 14.778 | 11.647 |
| 9. Gastos financieros | (482.460) | (496.592) | (430.297) |
| 10. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | 27.074 | - |
| a) Cartera de negociación y otros | | 27.074 | - |
| 11. Diferencias de cambio | | (5.619) | (460) |
| b) Otras diferencias de cambio | | (5.619) | (460) |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19) | (482.460) | (460.359) | (419.109) |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22) | 1.205.983 | 120.786 | (2.746.074) |
| 12. Impuestos sobre beneficios | 128.176 | 120.062 | 24.805 |
| A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 1.334.160 | 240.848 | (2.721.269) |
| A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24) | 1.334.160 | 240.848 | (2.721.269) |

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon



La Sociedad prevé alcanzar un importe neto de la cifra de negocio en el año 2011 de 11,6 millones de €, lo que representa un crecimiento del 75% en la cifra de negocio. Asimismo, presupuesta 750.000 € de trabajos realizados por el grupo para su activo.

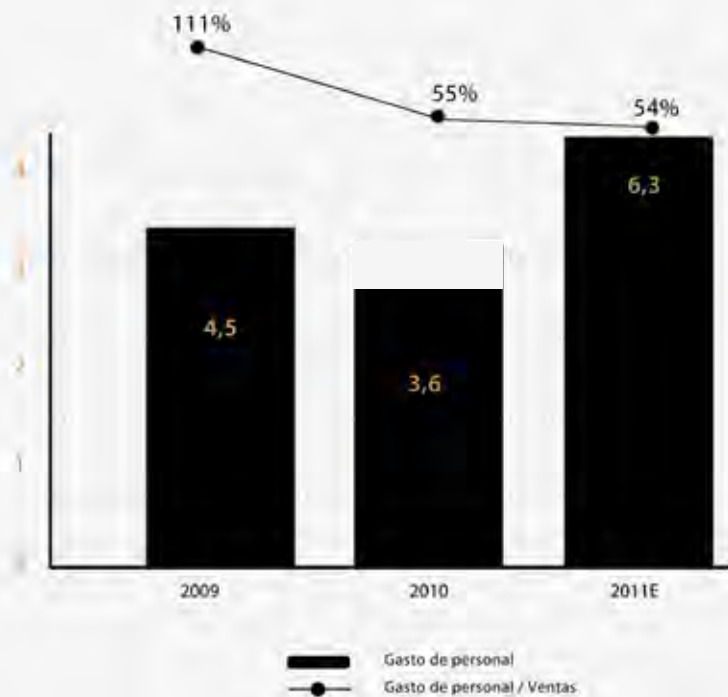
Cifra de negocio y tasa de crecimiento anual (millones de euros)



Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon

En cuanto a los gastos de personal, se prevé que estos alcancen los 6,3 millones de €, lo que implica mantener constante para el año su peso dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, representando un 54% de la cifra de negocio, frente al 55% del ejercicio 2010.

Gastos de personal (millones de euros)



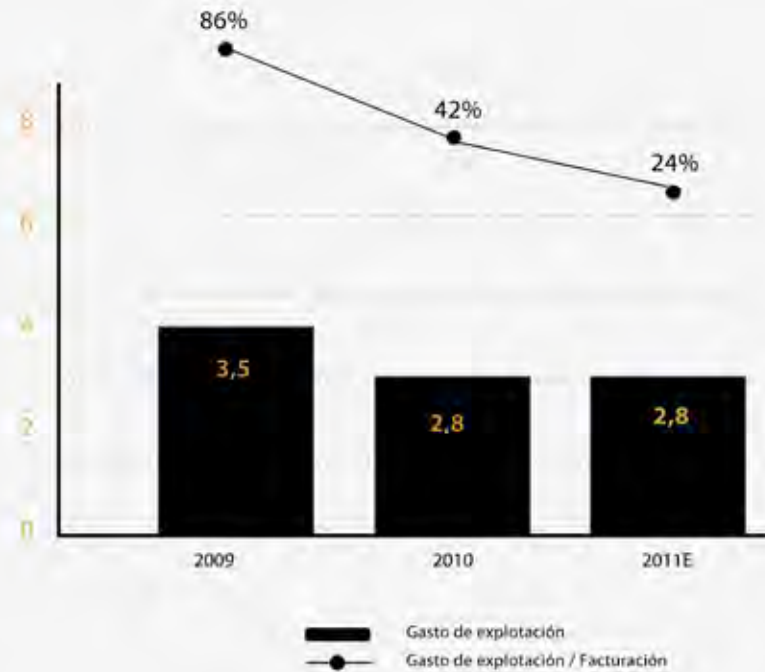
Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon



Por otro lado, pese al crecimiento experimentado por la compañía para el ejercicio 2011, se prevé que los gastos de explotación se mantengan estables, pasando a representar un 24% de las ventas, frente al 42% del ejercicio 2010.

Este es el resultado de la implantación del nuevo modelo de expansión internacional iniciado en 2009.

Gastos de explotación (millones de euros)

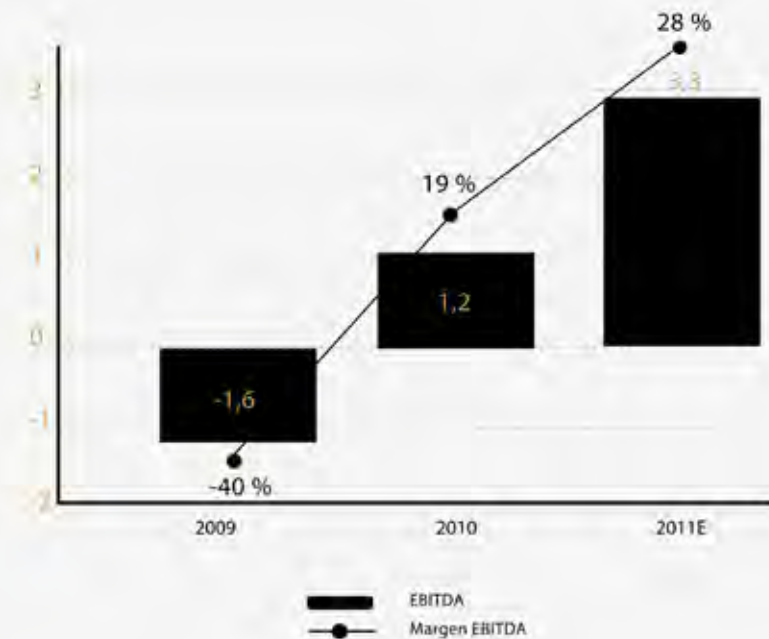


Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon

El EBITDA previsto para el ejercicio alcanza los 3,3 millones de €, lo que representa un crecimiento del 63%. El margen sobre ventas previsto pasaría del 19% al 28%.

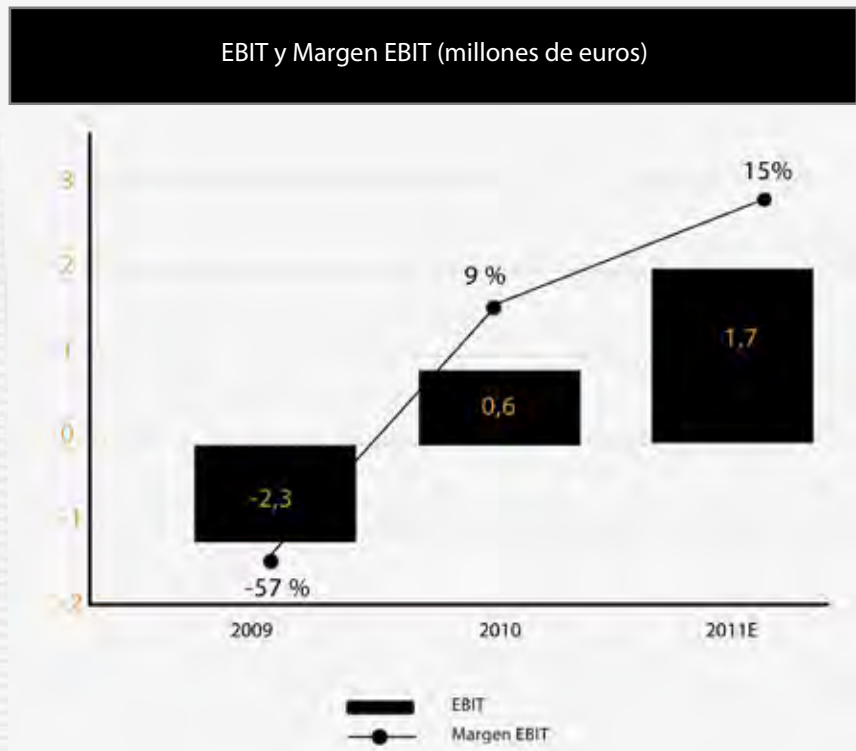
A pesar del crecimiento experimentado, hay que tener en cuenta que el EBITDA de 2011 no refleja el potencial total de varias de las oficinas, pues no alcanzan su pleno rendimiento hasta el quinto año de actividad.

EBITDA y Margen EBITDA (millones de euros)



Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon

De igual modo, el Ebit alcanzaría los 1,7 millones de €, mejorando así el margen sobre ventas del 9 al 15%.



Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Cátenon

1.14.1.2 Balance consolidado para el ejercicio de 2011

Una parte importante de las inversiones previstas (no comprometidas) por la Sociedad durante el ejercicio 2011 están dirigidas a proyectos de I+D+i:

- Versión definitiva y segundo módulo de la plataforma tecnológica de la Business Intelligence Unit (Pune, India).
- Inteligencia artificial:
 - Motor de búsqueda utilizando inteligencia artificial avanzada de algoritmos semánticos para potenciar la explotación de los currículum e historiales profesionales disponibles en internet.
 - Módulo de clasificación utilizando inteligencia artificial que se integrará en nuestra arquitectura de gestión del conocimiento de la Sociedad, para optimizar el reciclaje de la información disponible.



Balance consolidado para el ejercicio 2011: Activo y Pasivo

| | 2011 est. | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 6.567.403 | 5.710.609 | 4.858.167 |
| I. Inmovilizado intangible | 4.635.388 | 3.729.365 | 2.760.319 |
| 2. Otro inmovilizado intangible | 4.635.388 | 3.729.365 | 2.760.319 |
| II. Inmovilizado material | 122.839 | 153.548 | 242.444 |
| 2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material | 122.839 | 153.548 | 242.444 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 50.000 | 196.350 | 136.236 |
| VI. Activos por impuesto diferido | 1.759.176 | 1.631.346 | 1.719.168 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 4.761.540 | 3.572.453 | 2.767.518 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 4.444.664 | 2.837.587 | 2.070.019 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 4.244.664 | 2.608.558 | 1.776.148 |
| 3. Activos por impuesto corriente | | 6.086 | 27.850 |
| 4. Otros deudores | 200.000 | 222.944 | 266.021 |
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 60.000 | 313.244 | 641.453 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 0 | 30.639 | 18.299 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 256.876 | 390.983 | 37.747 |
| TOTAL ACTIVO (A+B) | 11.328.943 | 9.283.062 | 7.625.686 |
| | 2011 est. | 2010 | 2009 |
| A) PATRIMONIO NETO MERCANTIL | 3.500.578 | 673.874 | (989.773) |
| A-1) Fondos propios (*) | 585.619 | (748.541) | (989.389) |
| I. Capital | 236.428 | 236.428 | 236.428 |
| 1. Capital escriturado | 236.428 | 236.428 | 236.428 |
| II. Prima de emisión | 3.673.320 | 3.673.320 | 3.673.320 |
| III. Reservas | (4.658.288) | (4.899.137) | (2.177.868) |
| VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 1.334.160 | 240.848 | (2.721.269) |
| Préstamos Participativos (*) | 2.914.959 | 1.414.959 | - |
| A-2) Ajustes por cambios de valor | | 7.456 | -384 |
| I. Diferencia de conversión | | 7.456 | -384 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 4.086.081 | 4.393.756 | 4.441.377 |
| I. Provisiones a largo plazo | 22.720 | 22.720 | 22.720 |
| II. Deudas a largo plazo | 3.534.401 | 3.684.401 | 3.410.322 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 3.234.411 | 3.384.411 | 3.410.322 |
| 2.2 Otros Préstamos | 3.234.411 | 3.384.411 | - |
| 4. Otros pasivos financieros | 299.990 | 299.990 | - |
| IV. Pasivos por impuesto diferido | 528.960 | 686.635 | 1.008.335 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 3.742.284 | 4.215.432 | 4.174.082 |
| III. Deudas a corto plazo | 2.480.020 | 2.911.339 | 2.926.640 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 2.480.020 | 2.785.932 | 2.774.707 |
| 4. Otros pasivos financieros | | 125.406 | 151.932 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.262.264 | 1.304.093 | 1.247.442 |
| 3. Pasivos por impuesto corriente | | 113.815 | |
| 4. Otros acreedores | 1.262.264 | 1.190.278 | 1.247.442 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C) | 11.328.943 | 9.283.062 | 7.625.686 |

(*) La Sociedad dispone de dos préstamos participativos por valor de 0,7 millones de euros cada uno contraídos con Global Caja y la Empresa Nacional de Innovación (ENISA). A efectos mercantiles, los préstamos participativos tienen la consideración de fondos propios.

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon

1.14.2 Plan de apertura de oficinas de la Sociedad para el periodo 2011-2015

A cierre del ejercicio 2009, la Sociedad disponía de 6 oficinas basadas en Madrid, Barcelona, Amsterdam, París, Munich y Copenhague.

Durante el ejercicio 2010 Catenon realizó las aperturas de 9 nuevas oficinas más en: Sao Paulo (Brasil), México Distrito Federal (México), Estambul (Turquía), Pune y Mumbai (India), Dubai (Emiratos Árabes Unidos), Bruselas (Bélgica), Hamburgo y Düsseldorf (Alemania).

Catenon pretende continuar con su expansión internacional, ampliando su cobertura global y, en concreto, está especialmente interesado en abrir oficinas durante el periodo 2011 - 2015 en:

EUROPA:

- Suecia (Estocolmo)
- Polonia (Varsovia) ABIERTA EN 2011
- Irlanda (Dublin)
- Alemania (Frankfurt)
- Italia (Milán)
- Austria (Viena)
- Suiza (Zurich)
- Luxemburgo (Luxemburgo)
- France (Lyon)
- Reino Unido (Londres, Manchester, Glasgow)

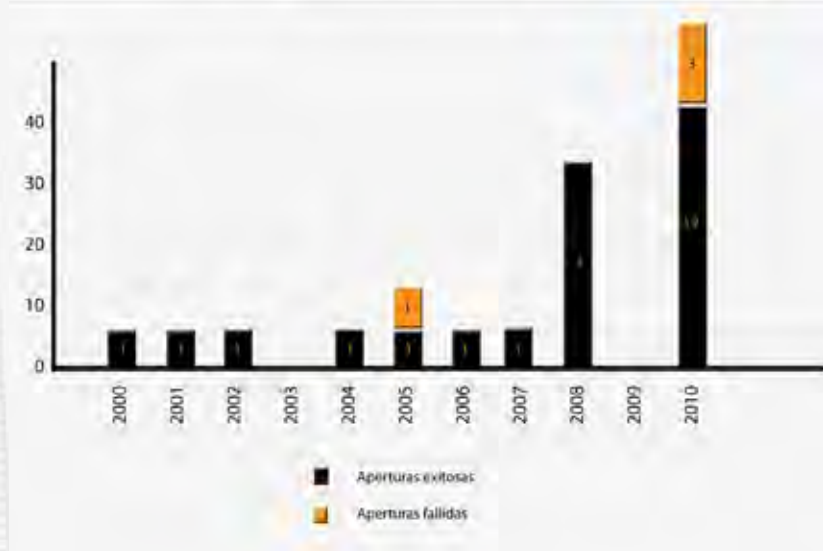
ORIENTE MEDIO:

- Qatar (Doha)
- Arabia Saudí (Riad)

ASIA-PACÍFICO:

- Singapur (Singapur)
- China (Hong Kong, Shanghai)
- Malasia (Kuala Lumpur)
- Japón (Tokyo)

Evolución histórica de apertura de oficinas



| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|
| Aperturas exitosas | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Aperturas fallidas | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Total aperturas | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 |
| Total oficinas operativas | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 |

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|
| Aperturas exitosas | 1 | 0 | 4 | 0 | 9 |
| Aperturas fallidas | 1 | 1 | 0 | 0 | 3 |
| Total aperturas | 2 | 1 | 4 | 0 | 12 |
| Total oficinas operativas | 3 | 2 | 6 | 6 | 15 |

Fuente: Catenon

- Corea del Sur (Seul)
- Taiwan (Taipei)
- Australia (Sidney)

AMÉRICA DEL SUR:

- Brasil (Rio de Janeiro)
- Colombia (Bogotá)
- Chile (Santiago de Chile)

ÁFRICA:

- Sudáfrica (Johannesburgo)

- Argelia (Argel)
- Marruecos (Rabat)

NORTE AMÉRICA:

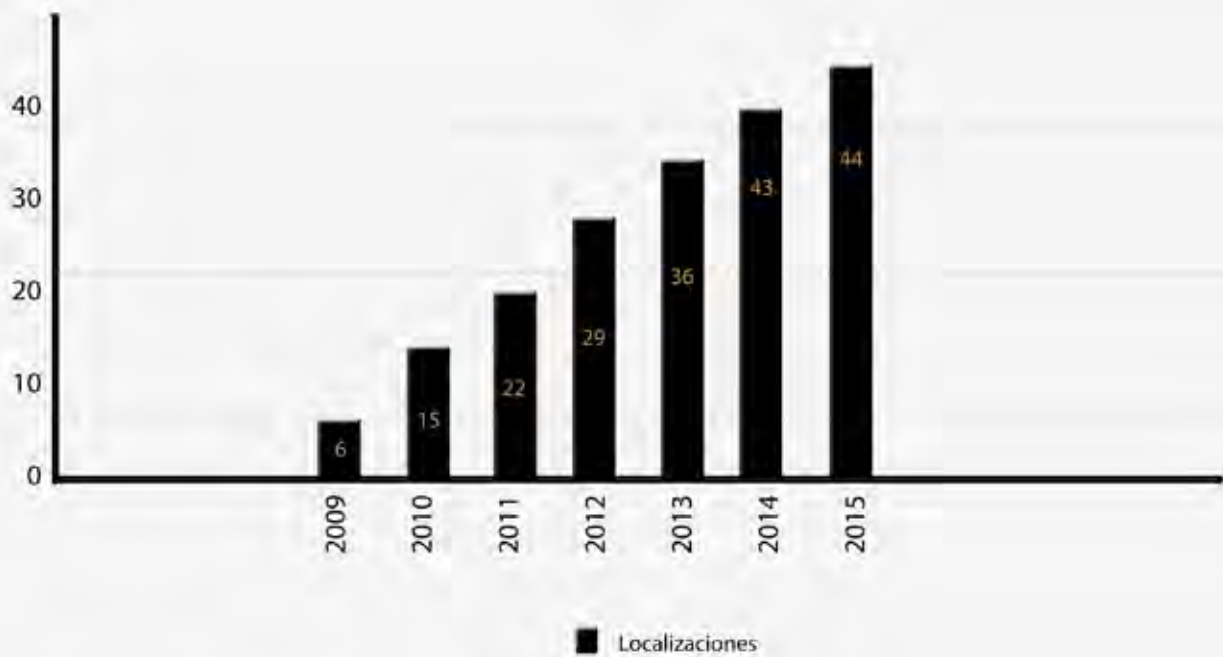
- USA (Nueva York)
- Canadá (Toronto)
- Mexico (Monterrey)

La Sociedad pretende que el ritmo de aperturas anual sea de 7 nuevas oficinas salvo en el último ejercicio (2015) donde se abrirán de 1 a 3 oficinas.



De esta manera el número de oficinas que la Sociedad tendría operativas a final de cada año podría seguir la siguiente secuencia:

Número de Localizaciones / Países



Fuente: Catenon

No obstante, este Plan de Negocio 2011 – 2015 de apertura de oficinas internacionales se verá afectado por el importe definitivo de la Oferta.

Volumen final de apertura de nuevas oficinas

La Sociedad estima que **por cada millón de euros captado** a través de la Oferta de suscripción objeto del presente Documento Informativo, Catenon se compromete a:

Número de nuevas aperturas: 5

Número de oficinas exitosas: 4

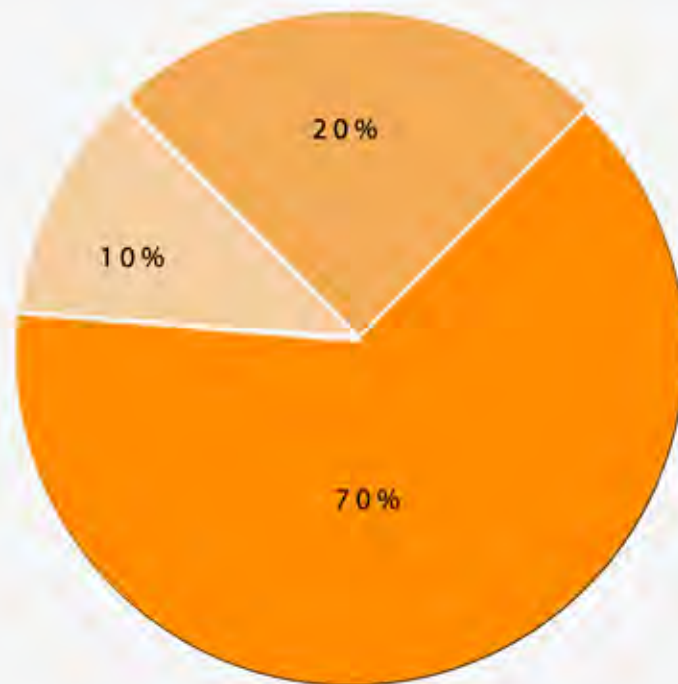
Aplicación de Fondos:

% destinado a las nuevas unidades de negocio: 70%

% destinado a I+D+i: 20%

% Coste de salida a MAB: 10%

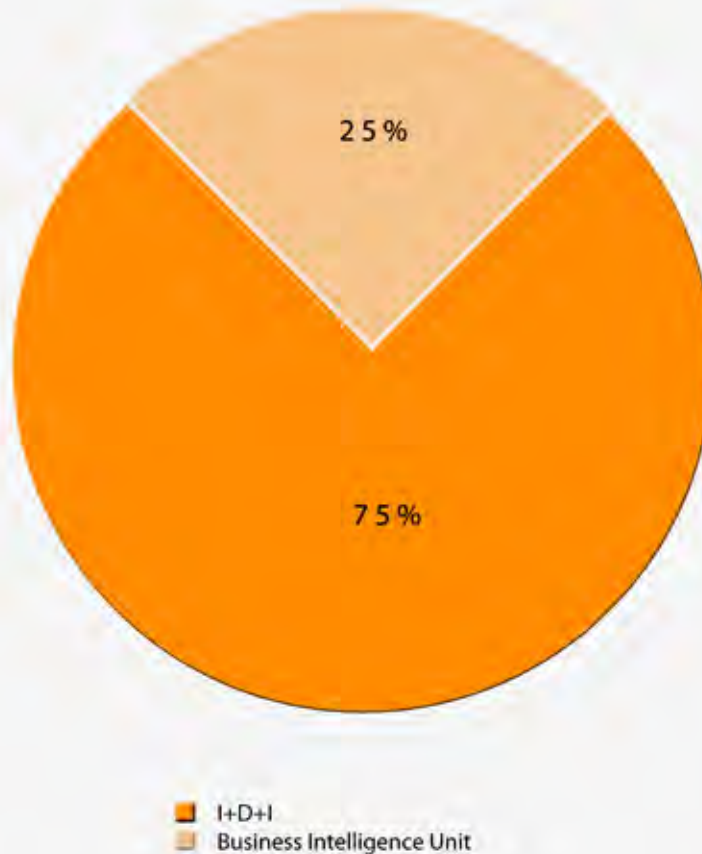
Uso de los fondos



- Apertura de oficinas
- Inversión en tecnología
- Costes de transacción

Fuente: Catenon

Distribución de la inversión en tecnología



Fuente: Catenon

El mantenimiento del ritmo de aperturas que la Sociedad pretende llevar a cabo es la clave del crecimiento del Grupo. De hecho, puede verse que el elevado número de oficinas abiertas realizada por la Sociedad durante el último año ha afectado directamente a su volumen de negocio y rentabilidad.

En este sentido, la Sociedad estima que, respecto del ejercicio 2010, de haber realizado estas aperturas directamente el día 1 de enero de 2010, hubiera aumentado en un 45% su facturación, alcanzando los 9,6 millones de euros y hubiera podido mejorar su margen ebitda del 19% al 32%, alcanzando los 3,1 millones de euros.

Tal y como muestra en el apartado 1.14.1.1 anterior, la Sociedad prevé para el año 2011 alcanzar una cifra de negocio de 11,6 millones de euros. En base a la simulación anterior, supone que de haber realizado todas las aperturas previstas el día 1 de enero de 2011 y no paulatinamente a lo largo del año, hubiera podido alcanzar los 18,5 millones de euros de facturación, lo que supone un aumento del 60%. En cuanto al Ebitda, esta simulación supondría aumentar hasta los 7,7 millones de euros el Ebitda desde los 3,3 que la empresa prevé alcanzar en el ejercicio 2011, lo que supondría mejorar el margen ebitda desde el 28% hasta el 41% sobre la cifra de negocio.

A modo únicamente orientativo y con la intención de poder mostrar el potencial del modelo de negocio del Emisor, se muestra en el Anexo V posterior parte de la cuenta de pérdidas y ganancias simulando, en opinión de la Sociedad, el efecto comentado, es decir, la apertura de las oficinas previstas el día 1 de enero de 2011.

1.14.3 Confirmación de que las previsiones o estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el balance proyectado en este epígrafe están elaborados siguiendo, en lo aplicable, los principios y normas recogidos en PGC vigente y son comparables con la información financiera histórica correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, presentada por la sociedad en el apartado 1.19 del presente Documento Informativo, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por Catenon en las cuentas anuales correspondientes al citado ejercicio.

El auditor de la Sociedad, Mazars Auditores, S.L.P., ha emitido un informe sobre la información financiera prospectiva de la Sociedad, verificando:

- Que las proyecciones han sido correctamente compiladas en función de las asunciones e hipótesis definidas por los administradores de la Sociedad y que son coherentes con datos históricos
- Que el fundamento contable utilizado para la elaboración de esta información es coherente con las políticas contables de la Sociedad y con las políticas y principios contables generalmente aceptados en España.

En el apartado 1.14 del presente Documento Informativo se ha incluido aquella información de la información financiera prospectiva que Catenon considera necesaria y suficiente a fin de que los potenciales inversores se formen un juicio razonado sobre las previsiones y estimaciones correspondientes al ejercicio 2011.



1.14.4 Declaración de los administradores del Emisor de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable.

La información financiera incluida en el presente apartado 1.14 se basa en la situación económica y de mercado actual y en la información que posee la Sociedad a la fecha de presentación de este Documento Informativo.

Las alteraciones que puedan producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado apartado, según se explica detalladamente en el apartado 1.20.3.

La información financiera incluida en el presente apartado 1.14 incluye proyecciones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, Catenon cree que las expectativas que han servido de base para la elaboración de la proyección son razonables.

1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del emisor.

1.15.1 Características del órgano de administración.

A través de los artículos 24 y 25 de los Estatutos Sociales de la Sociedad se regula la administración y funcionamiento del Consejo de Administración. Las principales características de este órgano de administración se presentan a continuación:

• Constitución del consejo y régimen de mayoría:

El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurren la mitad más uno de sus miembros; si el número de éstos fuera impar, será necesario que el número de consejeros presentes personalmente o por representación, sea mayor que el de consejeros ausentes.

El Consejo de Administración tomará sus acuerdos por mayoría absoluta de los consejeros asistentes a la reunión. En todo caso, el Presidente no tendrá voto dirimente. Todas las decisiones que no hayan sido atribuidas por los estatutos o la Ley a la Junta General de Accionistas, corresponderán al Consejo de Administración de la Sociedad.

• Duración:

El cargo de Consejero tendrá una duración de cinco años, con posibilidad de reelección indefinida, excepción hecha de los consejeros independientes, que no permanecerán en el cargo por un periodo superior a doce (12) años.

No obstante lo anterior, la Junta General de Accionistas puede, en cualquier momento, separar a cualquiera de los consejeros sin necesidad de justificación de causa.

• Remuneración:

Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado de los Estatutos Sociales relativo a "Otros sistemas retributivos referenciados al valor de la acción", con carácter general, la retribución de los Consejeros consistirá en dietas de asistencia a cada sesión del Consejo de Administración de la Sociedad y sus Comisiones o Comités. Las dietas de asistencia ascenderán a la cantidad de dos mil euros por consejero y reunión.

La cantidad que figura en el párrafo anterior se actualizará cada año según el Índice de Precios al Consumo, o índice equivalente que lo sustituya, salvo que la Junta General establezca otro

porcentaje distinto.

En relación con el apartado "Otros sistemas retributivos referenciados al valor de la acción", en la actualidad la Sociedad no ha adoptado ninguna decisión relativa a la implantación de un sistema retributivo de este tipo para los miembros de administración.

• Composición:

Conforme a lo dispuesto en los estatutos sociales, el Consejo de Administración estará compuesto por un mínimo de 6 miembros y un máximo de 14, elegidos por la Junta General de Accionistas. No es necesaria la condición de accionista para ser miembro del Consejo.

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas el 30 marzo 2011, la Sociedad quedará regida por un consejo de Administración de 7 miembros una vez se produzca la incorporación al MAB-EE.

| Miembro | Cargo | Tipo de Consejero | |
|--|---------------------------------|-------------------|---------------|
| | | Antes MAB | Despues MAB |
| D. Javier Ruiz de Azcárate | Presidente y Consejero Delegado | Ejecutivo | Ejecutivo |
| D. Miguel Angel Navarro | Consejero Director General | Ejecutivo | Ejecutivo |
| D. Eduardo Sicilia | Vocal | Independiente | Independiente |
| D. José M^a de Retana (*) | Vocal | ----- | Dominical |
| D. Mike Rosenberg | Vocal | Independiente | Independiente |
| D. Fernando Hafner | Vocal | Independiente | Independiente |
| D. Sergio Blasco | Secretario del Consejo | ----- | Independiente |
| D. Pablo Ruiz de Azcárate (*) | Vocal | Independiente | ----- |

(*) Por acuerdo de la JGA de 30.3.2011 se nombrará a D. Jose M^a Retana Consejero y se aceptará la dimisión de D. Pablo Ruiz de Azcárate en la fecha de salida al MAB-EE



1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos.

a) Miembros del Consejo de Administración.



Javier Ruiz de Azcárate

D. Javier Ruiz de Azcárate Varela. Presidente y Consejero Delegado.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la UAM, PADE del IESE, HEP Leeds Metropolitan University. Con anterioridad a su incorporación a Catenon como accionista fundador, fue Director General de la Red de Centros Médicos y Hospitales de Día de Sanitas (BUPA Group), Director de Recursos Humanos de empresas filiales de Sanitas (BUPA Group) y previamente desempeñó labores de consultoría de negocio en diferentes firmas internacionales. También ha sido profesor y ponente en escuelas de negocio (IE, CEU, Garrigues etc). Co-autor del libro Modelos Innovadores de RRHH.



Miguel Angel Navarro

D. Miguel Ángel Navarro Barquín. Consejero Director General.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. Antes de su incorporación a Catenon como accionista fundador ocupó el cargo de Director de Gestión y Nuevos Proyectos de la Red de Centros Médicos y Hospitales de Día de Sanitas (Grupo BUPA) y previamente fue Gerente de Consultoría de Negocio, Director de Área de Citroen Hispania y auditor en Deloitte. Es co-autor del libro "e-recruiting: nuevos caminos de atracción del talento".



Mike Rosenberg

D. Mike Rosenberg. Consejero Independiente.

El Sr. Rosenberg es PhD in Management, Cranfield School of Management, UK, MBA, IESE Business School, Barcelona, Spain y B.S. in Engineering, University of Michigan, Ann Arbor, Mi, EE.UU.

Actualmente es profesor en el IESE de la Universidad de Navarra - en las siguientes áreas: estrategia internacional y globalización y análisis de situaciones de negocio.

Está también muy involucrado en Programas Internacionales dirigidos especialmente a empresas multinacionales y a la Alta Dirección.

Antes de formar parte del claustro de Profesores del IESE, D. Mike Rosenberg fue consultor en las firmas internacionales: Heidrick & Struggles, A.T.

Kearney y Arthur D. Little.

Al inicio de su carrera profesional, D. Mike Rosenberg trabajó como ingeniero en el sector petrolífero en diferentes países y actualmente desarrolla sus investigaciones académicas en el área de las energías renovables.



Fernando Hafner

D. Fernando Hafner Tembury. Consejero Independiente

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Zurich.

Inició su carrera profesional en el área de Banca privada y administración de carteras en el banco Societe de Banque Suisse en Zurich, Ginebra y Basilea y posteriormente trabajo en Banca de Inversión en este mismo banco en Londres.

Durante 16 años fue Representante y Jefe de la Oficina de Representación de la Societe de Banque Suisse para España y Portugal, siendo a su vez durante varios años Consejero Delegado de la Sociedad de Valores y Bolsa SBS Sociedad de Valores SA. Ha sido Executive Director del banco de inversión SBC Warburg SA y del banco de inversión UBS tras la fusión. Ha sido Consejero en Fominver SA, Hispano Química SA e Inversiones Ibersuizas SA



Eduardo Sicilia

D. Eduardo Sicilia Cavanillas. Consejero Independiente

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid, ha realizado estudios de postgrado en la Harvard University, University of Florida, Insead, Iese, IE, y Esade.

Eduardo Sicilia tiene veinticinco años de larga experiencia en gestión de negocio. Como Subdirector General Adjunto del BBVA desde 2001, tuvo la ocasión de participar en la puesta en marcha de diferentes unidades. Primero como Director General de Finanzia Automóvil, posteriormente como Consejero Director General de Uno-e bank, (el banco por Internet del Grupo BBVA), y más tarde como Director de Innovación de Nuevos Modelos de Negocio para el Mundo de las Empresas, Instituciones y Grandes Corporaciones del BBVA.

Adicionalmente fue Presidente de la Compañía SERVITECSA (Servicios Tecnológicos SA), Vicepresidente de ASNEF (Asociación Nacional de Entidades Financieras), y Consejero de las Sociedades: Azeler, ManyCars, BBVA Autorrenting, Iberdrola Servicios Financieros, y Air Miles.

En la actualidad es Presidente de BBVA Globalnet, Consejero de DNX Group, Socio Director de Thinkium, Miembro del Top Ten Business Experts y miembro del Patronato y de la Comisión Delegada Permanente de IMEDEA Software.



Pablo Ruiz de Azcarate

D. Pablo Ruiz de Azcárate Varela. Consejero Independiente

(POR ACUERDO DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE 30 DE MARZO DE 2011, SE ACEPTA SU DIMISIÓN QUE SERÁ EFECTIVA DESDE EL DÍA DE INCORPORACIÓN AL MAB-EE)

Ingeniero Industrial del ICAI. PDG del IESE. Actualmente es Socio-Director de Alfaconsulting, firma de consultoría líder en España en el desarrollo e implantación de procesos de mejora y donde ha liderado numerosos proyectos en plantas industriales. Anteriormente fue Director General de Page Ibérica, Director de Producción y de Ingeniería en empresas del sector naval.



Jose Mª Retana Fernandez

D. José Mª Retana Fernández. Consejero Dominical.

(POR ACUERDO DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE 30 DE MARZO DE 2011, SU NOMBRAMIENTO SE HARÁ EFECTIVO DESDE EL DÍA DE INCORPORACIÓN AL MAB-EE)

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y MBA por el Instituto de Empresa, inicia su carrera profesional en México como Controller de una Multinacional Norteamericana. En 1985, ya de regreso en España, comienza su experiencia en el mundo de la consultaría en búsqueda y selección de directivos trabajando como Consultor en sendas firmas, americana e inglesa, de reconocido prestigio y desde 1993 es Socio fundador de Amrop Referral, probablemente la Firma de Cazatalentos mas extendida en todo el mundo.

En los últimos 10 años ha impulsado y participado en la creación de diferentes compañías en sectores diversos como energías renovables, logística y tecnología, en las cuales actúa como Consejero. Es también accionista, desde su fundación, de Catenon.



Sergio Blasco

D. Sergio Blasco Fillol. Secretario del Consejo y Consejero Independiente.

Miembro del Colegio de Abogados de Madrid. Master en Asesoría Jurídica de Empresas por el Instituto de Empresa (IE). Licenciado en Derecho por la UV. Ha desarrollado su carrera profesional en la asesoría jurídica del Banco Central Hispano como letrado senior, posteriormente en la compañía Sanitas como director jurídico hasta enero del 2000 cuando inicia el libre ejercicio de la profesión constituyendo el despacho S2B Abogados, despacho que se integra en la firma Blasco & Ortiz de Solórzano Abogados (BS Abogados) en el año 2003 hasta la actualidad en calidad de socio fundador.



b) Miembros del equipo directivo

Aparte de D. Javier Ruiz de Azcárate Varela como Consejero Delegado y D. Miguel Angel Navarro Barquin como Director General, a continuación se muestran los principales directivos de la Sociedad:



Yann-Pierre Rambousek

D. Yann- Pierre Rambousek . Chief Financial Officer

Licenciado en Administración de Empresas por la Escuela de Negocios d' Angers (ESSCA) Francia, e International MBA por IESE. Forma parte de Catenon desde 2005, cuando se incorpora como Consultor Internacional en la BU de Barcelona y en 2006 es responsable Internacional de Desarrollo de Negocio. En 2008 se traslada a París como Director General Francia. Desde el 2010 se hace cargo del área financiera como CFO . Anteriormente trabajó en Steelcase como Director General en la República Checa y Sales Director en Bélgica y Luxemburgo. Domina seis idiomas.



Guido Bormann

D. Guido Bormann. Managing Director. [Munich, Hamburgo, Dusseldorf, Varsovia y Estambul]

Ingeniero (Master of Science) por la Universidad de Goettingen (Georgia Augusta, Alemania) y MBA por la ESCP-EAP (Londres-París-Madrid). Se incorpora a Catenon en el 2004 como Consultor Internacional y en el 2005 en el área de Desarrollo de Negocio. Desde el 2007 es Director General de Alemania y tiene a su cargo las BU de Munich, Hamburgo, Dusseldorf, Varsovia, Copenhague y Estambul. Fue Director de Desarrollo de Negocio en la filial de energías renovables de ACS. Domina tres idiomas.



Lennard Peters

D. Lennard Peters. Managing Director. [Amsterdam, Bruselas, Dubai, Shanghai y Kuala Lumpur]

Es Licenciado por la Universidad de Ámsterdam (Holanda). En el 2007 se une a Catenon como Director General los Países Bajos. Actualmente tiene a su cargo las unidades de Negocio de Ámsterdam, Bruselas, Dubai y está lanzando las aperturas de Shanghai y Kuala Lumpur. Antes de Catenon fue Sales Manager en Ikea; Marketing Manager en Opticanet. Domina tres idiomas.



Gustav Juul

D. Gustav Juul. Managing Director. [México DF]

Licenciado en Derecho Empresarial, por la Universidad de Aalborg (Dinamarca). Se incorpora en Catenon en el 2006 como "International Consultant". En el 2007 fue nombrado Director General de la Unidad de Negocio de Escandinavia, con base en Copenhague. Desde finales del 2010 es el Director General de la BU de México. Anteriormente trabajó en servicios logísticos dentro el sector naviero con responsabilidad a nivel internacional. Domina cinco idiomas.



Ignacio Salto

D. Ignacio Saltor. Managing Director. [Sao Paulo]

Diplomado en CC Empresariales por la Escuela Superior de Comercio de Toulouse (Francia) y MBA por la UAB. Entra a formar parte de Catenon en el 2004 ocupándose de la start up de sus operaciones en Barcelona. En el 2008 es nombrado Director General de España. Desde finales de 2009 es el Director General de la BU de Brasil. Su experiencia previa a Catenon fue en una firma de Executive Search, Bravo & Orozco, y antes como comercial en Caixa Déstavis Laietana. Domina cuatro idiomas.



Anjaney Borwankar

D. Anjaney Borwankar. Managing Director. [Pune, Mumbai, Bangalore]

Licenciado en Ciencias por la Universidad de Bombay (India) y MBA por el IESE. Anjan entró a formar parte de Catenon en el año 2009 como Director de la Unidad de Negocio de India y es responsable de la puesta en marcha de la empresa en dicho país. Antes trabajó en empresas como Maersk ,McKinsey & Company (como consultor) y el IESE (como Director Asociado). Cofundador de varios negocios en el Reino Unido, España e India. Actualmente se encuentra también en el Consejo de Antiguos Alumnos de la India del IESE y es además miembro del Comité de Admisiones del IESE.. Domina tres idiomas.



Pablo Sanchez

D. Pablo Sánchez. Managing Director. [Madrid]

Ingeniero Superior Informático por la Universidad de Murcia (España) . Inició su carrera profesional en Fachhochschul-Studiengang Oberösterreich, Austria. Se incorporó al equipo de Catenon en 2006, en el departamento de Nuevas Tecnologías. En el 2007 es nombrado Director Corporativo de Sistemas y Nuevas Tecnologías. En esta etapa lideró el desarrollo de la herramienta Web sobre la que pivotan todos los procesos de negocio de la empresa y consolidó e internacionalizó todos los sistemas y comunicaciones. Desde 2010 es Director de la Unidad de Negocio de Madrid. Previa a esta experiencia en Catenon, trabajó en consultorías como Accenture y en el Grupo GMV. Domina dos idiomas.



Sylvain Boy

D. Sylvain Boy. Managing Director. [Barcelona]

Licenciado en Ciencias Económicas y Sociales por la Universidad Montesquieu de Bordeaux (Francia) Derecho Internacional por Maastricht University y Master en Gestión de Recursos Humanos por el IGR-IAE (Rennes Management School). Empezó su trayectoria en Axa Assurances, posteriormente gestionó la Oficina del empleo del gobierno Francés, en San Francisco, California. En el 99 se incorpora a Heidrick & Struggles. En el 2003 trabaja en Master Consulting como Senior Consultant. En el 2005 se incorpora como Director de Operaciones Barcelona en Catenon. A finales del 2006 desarrolla el start-up de Catenon en París y a finales del 2008 es nombrado Director de Catenon Madrid. Desde 2010 es Director de la Unidad de Negocio de Barcelona. Sylvain domina cuatro idiomas



François Gato

D .François Gato. Managing Director. [París]

Está Doctorado en Administración de empresas por la Universidad de París. Se incorporó en CATENON en el año 2007, como director de Operaciones y desempeñó posteriormente la función de Director de Desarrollo de Negocio en Madrid y en París. En Octubre 2010 fue nombrado Managing Director Francia. En el ámbito de consultoría participó en la puesta en marcha de la cotizada Hays en España. Posteriormente y siendo su último cargo antes de formar parte de Catenon, ocupó el puesto de Director Nacional del Permanent Placement en Adecco Group. Domina tres idiomas.



Cristina Villanova

D^a Cristina Villanova. Corporative Director. [Marketing, Comunicación y BIU]

Es Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Zaragoza, (España) y MBA por el IE. Entró a formar parte de Catenon en 2001 como responsable del área de Marketing. Actualmente, como Directora Corporativa de Business Intelligence, Marketing y Comunicación, lidera la construcción de la Unidad de Inteligencia de Negocio en India, trabaja en todas las actividades de marketing (web squared, CRM a empresas y candidatos, Marketing de Captación, Marketing directo) y es responsable de las relaciones con medios. Anteriormente trabajó en el área de marketing de La Bella Easo. Domina dos idiomas.



Pilar Llácer

D^a Pilar Llácer. Corporative Director. [Gestión del Conocimiento, Formación e Innovación]

Es Licenciada en Filosofía por la Universidad de Valladolid (España) y Master en nuevas tecnologías de la Información por la Universidad Complutense de Madrid. Pilar Llácer entró a formar parte de Catenon en el año 2004, en el departamento de Gestión de Conocimiento. Desde 2004 es Director Corporativo de Gestión del Conocimiento e Innovación de Catenon y ha participado en el lanzamiento de numerosos proyectos de innovación y en el desarrollo de un departamento de estrategias de captación internacionales. Desde 2000 hasta el año 2004, trabajó en Consultoría en Cap Gemini y PricewaterhouseCoopers. Domina dos idiomas.



Olga Linares

D^a Olga Linares. Corporative Director. [Sistemas de Gestión y Calidad]

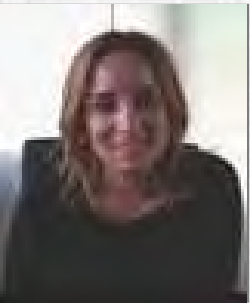
Es Licenciada en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid (España) y Master en Dirección de RRHH por el IE.. Se incorporó a Catenon en el año 2000 como Consultora. A los dos años fue Directora de Operaciones. Desde 2005 es Directora Corporativa de Sistemas de Gestión y Calidad y como tal ha desarrollado e implantado el sistema de gestión de personas y el sistema de gestión de calidad, garantizando la multiculturalidad y optimizando la capacidad de producción. Anteriormente fue consultora en Randstad. Domina dos idiomas.



Carlos Bartret

D. Carlos Bartret. Corporate Director. [Nuevas Tecnologías y Sistemas de Información]

Es Ingeniero Superior en informática por la Universidad Autónoma de Madrid (España). Carlos Bartret entró a formar parte de Catenon en enero de 2005 en el área de Nuevas Tecnologías. Desde Enero de 2010 es Director Corporativo de Nuevas Tecnologías y Sistemas de la información. Ha participado en el desarrollo e implantación de numerosos proyectos para las áreas corporativas. Desde 2000 trabajó en consultoría, siempre en el área de IT y desarrollo de software. Domina dos idiomas.



Yelda Torun

D^a Yelda Torun Kabil. Director. [Estambul]

Es Licenciada en Economía por la Universidad PFH Göttingen en Alemania y en Recursos Humanos de Universidad Técnico de Estambul (ITÜ), Turquía. Entró a formar parte de Catenon a final del año 2010, como Manager para la Región Turquía con base en Estambul. Desde 2002-2008 trabajó en la empresa TUI en países como Alemania e Inglaterra, en la función de Directora de Recursos Humanos. Desde 2008-2010 trabajó para Dedeman Holding en Turquía en la función de Directora de Recursos Humanos en Estambul. Domina cuatro idiomas.



Ajay Morkar

D. Ajay Morkar. Director. [Mumbai]

Es Licenciado en Ciencias por la Universidad de Bombay (India) y postgraduado en Marketing por la Universidad de Bombay. Ajay entró a formar parte de Catenon en el año 2009 como Consultor de Desarrollo de Negocio en India desde Mumbai. Antes, Ajay trabajó en ICICI Bank-India en ventas. Ajay comenzó su carrera en la industria farmacéutica en el mercado indio. Domina dos idiomas.



Adam Protzek

D. Adam Protzek. Director. [Varsovia]

Es licenciado de economía por Universidad de Economía en Poznan (Polonia) y Master en Negocios Internacionales de ESCP Europe (UK) y Tecnológico de Monterrey (México). Adam empezó a trabajar en Catenon en 2010 desarrollando las operaciones de la empresa en los países de Europa del Este con un enfoque especial en Polonia. Antes Adam trabajó en Daemon Quest, consultoría estratégica de marketing y ventas. Domina tres idiomas.



Etan Hadaya

D. Etan Hadaya. Director. [Shanghai]

Es Master en Psicología por la universidad en Bruselas (Bélgica): 'Vrije Universiteit Brussel'. Etan Hadaya entró a formar parte de CATENON en el año 2007, desempeñando su labor en el start-up de la BU de Ámsterdam. En 2008 es Responsable del desarrollo de negocio en Ámsterdam. En 2010 ha lanzado Catenon en el mercado Belga. Ahora, Etan está preparando la apertura de Catenon en China, un proyecto en el cual lleva la responsabilidad final desde la región. Etan domina seis idiomas.



Caroline Czech

Dª Caroline Czech. Director. [Hamburgo]

Licenciada en Marketing Internacional por la Fachhochschule Göttingen (Alemania). Se incorpora en Catenon en el 2010 como Director de Desarrollo de Negocio de la BU de Hamburgo. Anteriormente ha trabajado en Montblanc, eCircle y Michael Page. Domina dos idiomas.



Marijke Yserbijt

Dª Marijke Yserbijt. Director. [Bruselas]

Licenciada en Lenguas por la Universidad de Amberes (Bélgica) y postgrado en Dirección de Recursos Humanos en EHSAL (Bruselas). Entró a formar parte de Catenon en Enero 2011 como Director de Desarrollo de Negocio de la BU de Bélgica. Antes trabajó como consultora en Robert Half y Yong Executive Recruitment. Tiene experiencia internacional en desarrollo de negocio y marketing en empresas como Diebold y Servier. Domina cuatro idiomas.



Rakesh Kumar

Rakesh Kumar. Director. [Bangalore]

Es Licenciado en Artes, por la Universidad de Bangalore (India) y Master en Trabajo Social. Se incorporó a Catenon en 2009 como Consultora Internacional en India y ahora es Operations Account Manager. Anteriormente había trabajado en proyectos de desarrollo con una ONG Internacional y 5 como recruiter especializado en IT en India. Domina dos idiomas.



Violeta Blagoeva

D^a Violeta Blagoeva. Director. [Operaciones Dubai]

Violeta es Licenciada en Negocio Internacional por la Universidad Americana de Bulgaria y Master en Project Management. Forma parte de Catenon desde 2007 como Consultora Internacional. Desde 2010 está en la BU de Dubai. Anteriormente desarrolló su carrera en el sector de IT y en consultoría de RRHH. Domina cinco idiomas.



Julia Casoli

D^a. Julia Casoli. Director. [Operaciones Sao Paulo]

Es Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Innsbruck (Austria). Entró a formar parte de CATENON en el año 2006 como Consultora Internacional en la oficina de Barcelona. En 2008 participó en el start-up de la BU en Munich. En 2009 regresó a la oficina de Barcelona en la función de Directora de Operaciones. Desde Octubre 2010 es la Directora de Operaciones de la BU de Brasil. Domina cinco idiomas.



Stephan Niser

D. Stephan Niser. Director. [Operaciones Munich]

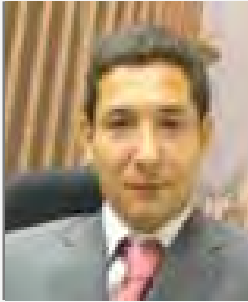
Licenciado en Ciencias Políticas por la Universidad de Bruselas (Bélgica). En el 2008 se incorpora a Catenon como Consultor Internacional en la BU de Munich. Desde el 2009 es Director de Operaciones en esta BU, gestionando también las operaciones de Copenhague, Hamburgo y Estambul. Antes había trabajado en Steinbach & Partner como Researcher. Domina dos idiomas.



Nivedita Sarnaik

D^a. Nivedita Sarnaik. Director.[Business Intelligence Unit, Pune]

Es licenciada en Ciencias Medioambientales por la Universidad de Pune, (India) y MBA por la Leeds University, UK. 6 años de experiencia en el área de formación e investigación de mercados. Se une a Catenon en el 2010 como Directora de la Unidad de Inteligencia de Negocio, localizada en la BU de Pune. Su experiencia anterior es en el área de formación e investigación de mercados, en las empresas Brickwork y en el Indian Institute of Cost and Management Studies. Domina dos idiomas.



Mariano Cañas

D. Mariano Cañas. Director. [Operaciones Madrid]

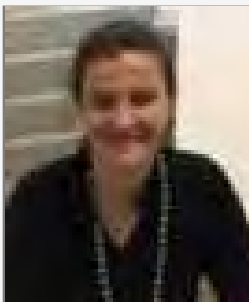
Es Licenciado en Psicología por la UNED (España) y Master en Recursos Humanos por la Universidad Pontificia de Comillas. Se incorpora a Catenon en 2001 como Consultor. Desde el año 2006 es Director de Operaciones. Ha participado en la puesta en marcha de las oficinas de Madrid, Barcelona y Sao Paulo. Domina dos idiomas.



Josep Armengou

D. Josep Armengou. Director. [Operaciones Barcelona]

Licenciado en Sociología por la Universidad de Barcelona (España) y MBA por la Universidad de Durham (Reino Unido). Se incorporó a Catenon en el año 2006 como Consultor Internacional en la BU de Barcelona. En 2007 pasó a ser Operations Account Manager. En el 2010 realiza el MBA y se reincorpora como Director de Operaciones en Barcelona. Domina tres idiomas.



Martina Soler

D^a Martina Soler. Director. [Operaciones Pune]

Estudia en Universidad de Barcelona (España) y ESADE en Barcelona. Empezó a trabajar en Catenon a mediados del 2005 como Consultora de Desarrollo de Negocio. Antes trabajó en Londres durante cuatro años en el mundo académico y posteriormente en India dos años en cooperación. Actualmente en la BU de Pune participando en la expansión internacional de Catenon en la región. Domina tres idiomas.



Ramón Lith

D. Ramón Lith. Director. [Operaciones Kuala Lumpur]

Licenciado en Recursos Humanos por la Universidad de Ámsterdam (Holanda) y Master en Relaciones Laborales Técnicas por EADA de Barcelona. Entró a formar parte de CATENON en el año 2006, como Consultor Internacional en Barcelona. Desde 2007 es Director de Operaciones en la oficina de Ámsterdam. Desde 1997 hasta el año 2002, trabajó como Director de RR.HH en DHL en Holanda. Y desde 2002 en ANWB (Touring Club de los Países Bajos) en Barcelona. Colabora activamente en operaciones para Dubai y Bélgica y participa en el proyecto de apertura de Kualalumpur. Domina cuatro idiomas.

1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

El artículo 25 de los Estatutos Sociales de Catenon, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación, recoge lo siguiente sobre el régimen de retribución de los administradores:

“ARTÍCULO 25.- FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

[...]

Remuneración del Consejo de Administración

Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado de “Otros sistemas retributivos referenciados al valor de la acción” de este mismo artículo, con carácter general, la retribución de los Consejeros consistirá en dietas de asistencia a cada sesión del Consejo de Administración de la Sociedad y sus Comisiones o Comités. Las dietas de asistencia ascenderán a la cantidad de dos mil euros (2.000€) por consejero y reunión.

La cantidad que figura en el párrafo anterior se actualizará cada año según el Índice de Precios al Consumo, o índice equivalente que lo sustituya, salvo que la Junta General establezca otro porcentaje distinto.

Otros sistemas retributivos referenciados al valor de la acción

Adicionalmente, y con independencia de la retribución contemplada en los apartados anteriores, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los Consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada Consejero, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

Asimismo, y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal (directivo o no) de la Sociedad.

Compatibilidad con otras contraprestaciones

Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o individual para aquellos miembros del consejo de administración que realicen funciones ejecutivas, de carácter consultivo o de cualquier otro tipo a favor de la Sociedad, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la Sociedad, ya sea laboral -común o especial de alta direc-

ción- mercantil o de prestación de servicios.

Responsabilidad civil

La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros.”

Retribuciones 2010 devengadas

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2010 han ascendido a 815.082 euros con el siguiente desglose (ver cuadro retribuciones 2010 devengadas pág. siguiente)

La retribución recibida por el Consejo de Administración incluye la percibida por las sociedades vinculadas mostradas en el apartado 1.18.2 posterior.

Con motivo de la salida al MAB-EE, la Sociedad ha realizado una modificación estatutaria a efectos de que los consejeros puedan percibir una retribución o compensación por su pertenencia al Consejo de Administración.

Plan de Incentivos a largo plazo para Directivos referenciado al valor de la acción, con efectos de la incorporación al MAB-EE

La sociedad asesorada por “OMD Human resources consulting” ha diseñado un plan de incentivos a largo plazo (LTIP - Long Term Incentive Plan) destinado a:

- Directores Generales
- Directores Corporativos
- Directores



Este plan excluye a los Consejeros (incluido los ejecutivos) y está vinculado a los planes de carrera definidos para profesionales de todo el Grupo, acompañando a los directivos desde sus primeras posiciones en gestión comercial hasta alcanzar una Dirección Corporativa o una Dirección General (que gestiona varias unidades de negocio y puede potencialmente desarrollar nuevas unidades de negocio)

El diseño del modelo de incentivos para los tres grupos de directivos se ha desarrollado de acuerdo con los modelos de compensación y beneficios más avanzados con el objetivo de incentivar el desempeño a corto, medio y largo plazo, así como la retención de los mejores profesionales dentro de los cuadros directivos de la Sociedad.

Los sistemas desarrollados vinculan la retribución variable a los resultados individuales, la facturación de la Unidad/des de Negocio correspondientes, a su EBITDA, al cobro y al "equity value".

Retribuciones 2010 devengadas

| Concepto Retributivo | Consejo de Administración Miembros Actuales | Personal Alta Dirección Personal Actual | TOTAL |
|------------------------|--|--|----------------|
| Retribución fija | 442.000 | 305.000 | 747.000 |
| Retribución variable | — | 43.382 | 43.382 |
| Retribución en especie | — | 9.700 | 9.700 |
| Dietas | 10.000 | — | 10.000 |
| Otros | 5.000 | — | 5.000 |
| TOTAL | 457.000 | 358.082 | 815.082 |

1.16

Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica.

El modelo de gestión de personas es uno de los elementos claves de la estrategia y una de las principales barreras de entrada, como se explicó en el punto 1.7.4.

El número de profesionales del Grupo a 31 de marzo 2011 asciende a un total de 112.

Su distribución por áreas funcionales se representa en el Gráfico 1

La configuración funcional de la plantilla permite ver con claridad una estructura diferencial con respecto a las empresas de prestación de servicios profesionales y en particular a la industria de búsqueda y selección. En especial resaltar que, respecto del Grupo:

- En Catenon los desarrolladores de negocio (actividad comercial) constituyen un 16,36% de la plantilla. En el sector esta actividad de venta la realizan el 91% de la plantilla, que compaginan las tareas comerciales con la de ejecución de las búsquedas.
- El porcentaje de profesionales del área de Nuevas Tecnologías y Sistemas de Información (10,91%), cuya actividad es fundamentalmente nuevos desarrollos de nuestros sistemas. (ver gráfico 1)



Gráfico 1. Distribución por áreas funcionales.

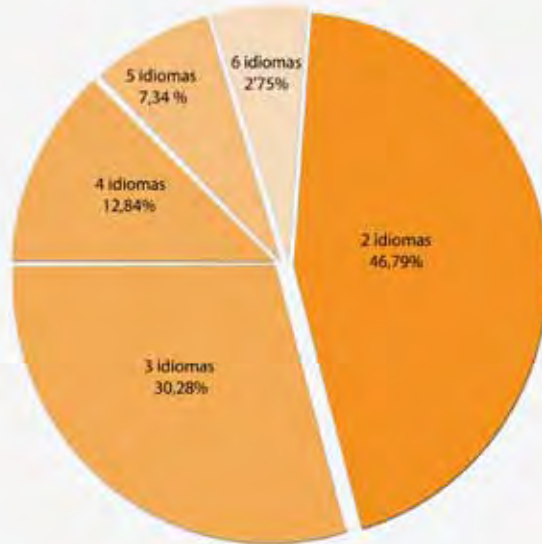


Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon



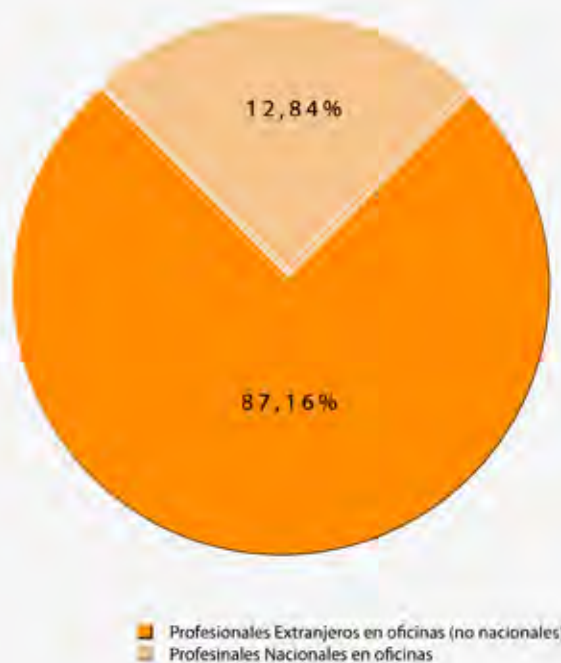
- El 68% de los profesionales son extranjeros y el 100% domina el inglés con un 50% que domina más de 2 idiomas (inglés y su lengua materna). (ver gráfico 2)

Gráfico 2. Dominio de idiomas (100% inglés)



Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon

Gráfico 3. Distribución por nacionalidades



Fuente: Cuentas Anuales Auditadas y Plan de Negocio 2011 Catenon

- El 96.33% de los profesionales del Grupo son titulados superiores universitarios, y el 71.56% posee titulación de postgrado. (ver gráfico 4)

En cuanto a sus características principales, cabe destacar las siguientes:

Gráfico 4. Titulación Universitaria

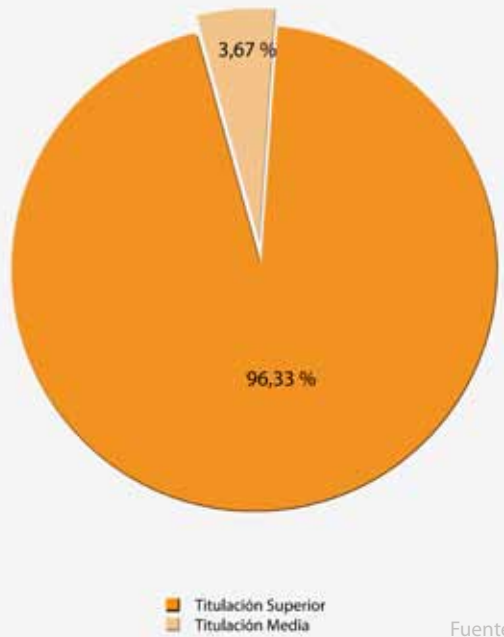
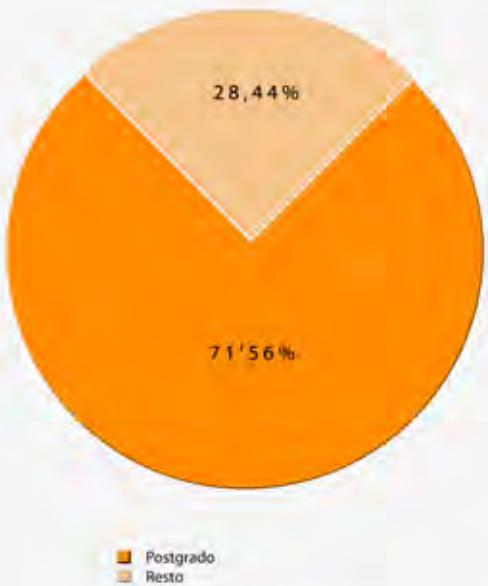
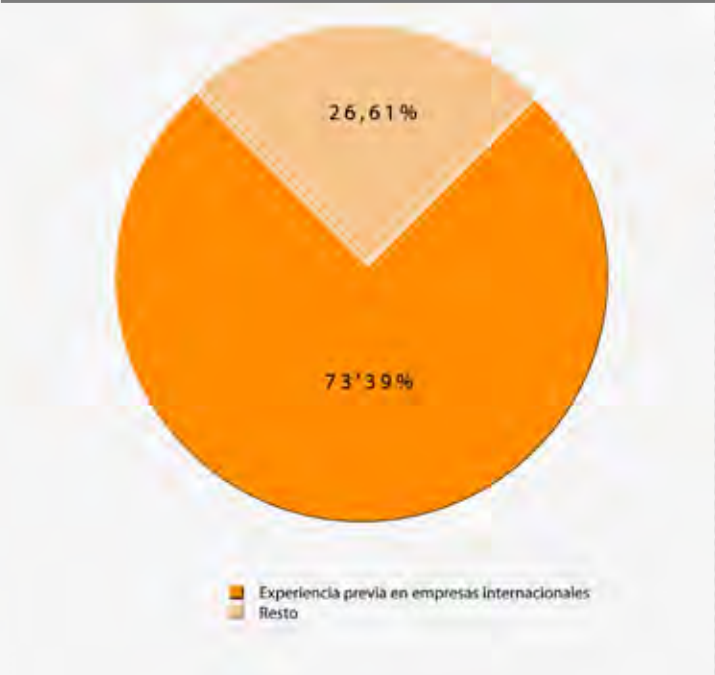


Gráfico 5. Postgraduados



- Del conjunto de la plantilla, el 73.39% tuvo experiencia previa en empresas internacionales. (ver gráfico 6)

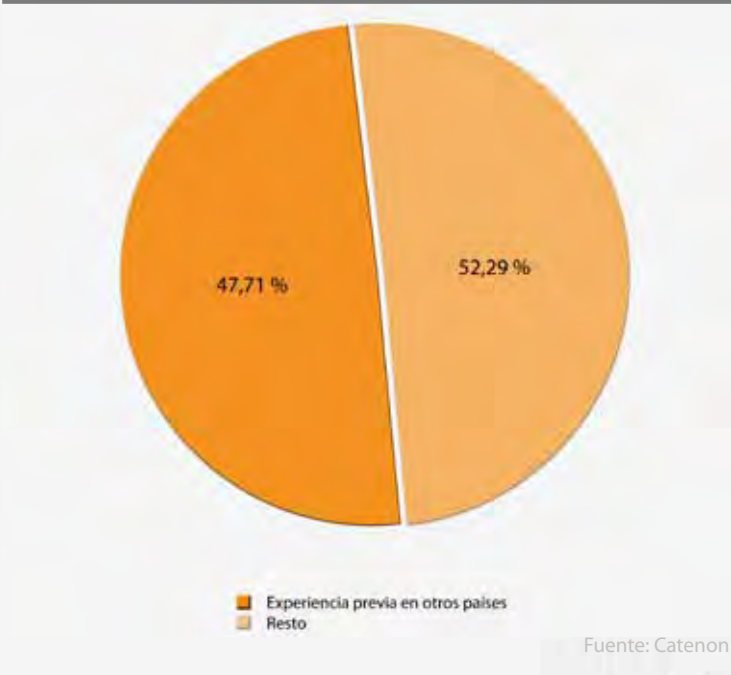
Gráfico 6. Experiencia en empresas interacionales



Fuente: Catenon

- Por otro lado el 52,29% de los profesionales ha residido en otros países, lo que ayuda extraordinariamente en la apertura y la armonización del ambiente multicultural de la empresa. (ver gráfico 47)

Gráfico7. Experiencia en otros países



Fuente: Catenon

- El 44.04% de la plantilla tiene movilidad geográfica inmediata. Ratio de especial importancia para el apoyo en las nuevas aperturas de oficinas. (ver gráfico 8)
- El 80% de los profesionales tienen contrato laboral indefinido.
- La edad media de los empleados del Grupo es de 29 años y la edad media de los directivos es de 34 y con una antigüedad media de 6,5 años, lo

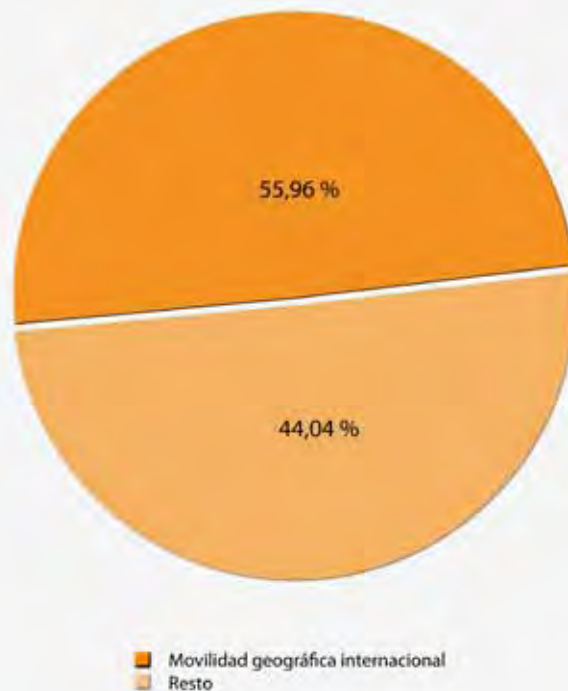
que demuestra su alto grado de identificación con el proyecto y el potencial de desarrollo del equipo.

Debido a la flexibilidad horaria y a la posibilidad de que todos los profesionales puedan trabajar desde casa, la tasa de absentismo laboral no alcanza el 1%.

En cuanto al perfil de los profesionales de Catenon, la Sociedad busca profesionales cualificados con formación superior

universitaria y de postgrado –especialmente en carreras de ciencias-, con idiomas y experiencia internacional, que aporten con sus conocimientos y aptitudes valor añadido a las operaciones globales. Debido al modelo de negocio tecnológico desarrollado y al segmento de búsqueda internacional al que se enfoca la compañía, no se suelen incorporar profesionales que provengan de otras empresas del sector por su dificultad a la hora de entender y operar en el modelo de Catenon.

Movilidad geográfica internacional



Fuente: Catenon



1.17 Accionistas principales, entendiendo por tales aquellos que tengan una participación superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital

Los accionistas con una participación superior al 5% son D. Javier Ruíz de Azcárate Varela, D. Miguel Ángel Navarro Barquín, D. Dositeo Barreiro Morán y D. José M^a de Retana, titulares, respectivamente, de 4.296.000, 2.204.000, 1.572.050 y 620.100 acciones.

D. Javier Ruíz de Azcárate Varela y D. Miguel Ángel Navarro Barquín son los socios fundadores de Catenon. Además, tal y como se aclara en el apartado 1.15.2 anterior, D. Javier Ruíz de Azcárate Varela y D. Miguel Ángel Navarro Barquín desempeñan tareas ejecutivas dentro de la Sociedad.

Existen dos accionistas institucionales que además actúan como bancos de referencia de la sociedad y cuya situación refuerza especialmente la estructura accionarial de Catenon. Por la importancia que éstos accionistas institucionales tienen sobre la estructura del balance de la sociedad cabe resaltar sus ratios principales.

Globalcaja:

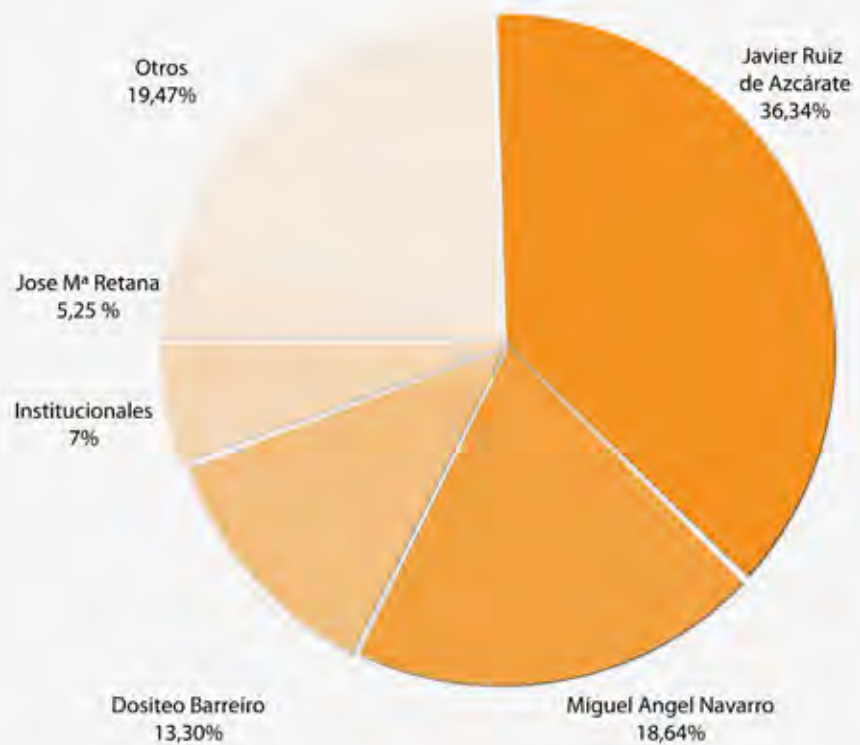
- Participación en Catenon: 4,1%
- Coeficiente de solvencia: 14,39%
- Core: 12,77 %
- Dudosos: 3,4%
- Cobertura de dudosos: 144,6%

Caja Rural de Segovia:

- Participación en Catenon: 2,9%
- Coeficiente de solvencia: 14,71 %
- Core: 11,78 %
- Dudosos: 1,68 %
- Cobertura de dudosos: 207%

El resto de accionistas, son únicamente miembros del Consejo de Administración o actúan como socios financieros.

Distribución accionarial



Fuente: Catenon

1.18 Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la orden eha/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del documento informativo de incorporación.

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cob-

rados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada. Dichas operaciones se han dividido en tres categorías distintas.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad

Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación vigente.

1.18.1 Saldos de las operaciones realizadas con accionistas significativos

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad formalizó un préstamo participativo con Global Caja (accionista de la Sociedad con un 4,1% del capital) por importe de 700.000

1. Detalle deudas con entidades de crédito - Operaciones vinculadas 2010 (I)

| Entidad Financiera Vinculada | Fecha Vencimiento | Tipo de interés | Tipo de garantía | Periodicidad | Cuotas | Pasivo no corriente | Pasivo corriente | Total |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|--------------|--------|---------------------|------------------|------------------|
| Global Caja (Préstamo participativo) | 09/09/2017 | 5,00% | PERSONAL | MENSUAL | 60 | 700.000 | - | 700.000 |
| Global Caja | 26/03/2016 | 3,53% | PERSONAL | TRIMESTRAL | 20 | 863.205 | 143.297 | 1.006.501 |
| Global Caja | 24/04/2013 | 4,73% | PERSONAL | SEMESTRAL | 5 | 450.000 | 300.000 | 750.000 |
| Global Caja | 27/12/2014 | 6,19% | PERSONAL | MENSUAL | 47 | 632.929 | 177.841 | 810.772 |
| Total | | | | | | 2.646.134 | 621.138 | 3.267.272 |

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas Catenon



euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2017. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +2,5 puntos porcentuales (siendo aplicable el 5% para el ejercicio 2010) con un mínimo del 5% y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 3 puntos porcentuales.

El detalle de la deuda contraída por parte de la Compañía con entidades de crédito vinculadas tanto en 2009 como en 2010, se muestra en los cuadros 1, 2 y 3.

Caja Rural de Segovia es accionista de la Sociedad con un 2,9% del capital.

2. Detalle deudas con entidades de crédito - Operaciones vinculadas 2009

| Entidad Financiera Vinculada | Fecha Vencimiento | Tipo de interés | Limite | Dispuesto | Disponible |
|------------------------------|-------------------|----------------------|----------------|----------------|--------------|
| Global Caja | 07/01/2010 | 6,84% | 500.000 | 497.858 | 2.142 |
| Caja Rural Segovia | 31/01/2010 | 3,74% (euribor+2,5%) | 250.000 | 245.041 | 4.959 |
| Total | | | 750.000 | 742.899 | 7.101 |

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas Catenon

3. Detalle deudas con entidades de crédito - Operaciones vinculadas 2009

| Entidad Financiera Vinculada | Fecha Vencimiento | Tipo de interés | Limite | Dispuesto | Disponible |
|------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------|----------------|
| Global Caja | 07/05/2011 | 6,84% | 850.000 | 742.553 | 107.447 |
| Caja Rural Segovia | 31/01/2011 | 3,74% (euribor+2,5%) | 250.000 | 245.005 | 4.995 |
| Total | | | 1.100.000 | 987.558 | 112.442 |

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas Catenon

A continuación, se muestra el importe de las garantías y avales concedidas por socios frente al cumplimiento de responsabilidades por parte de las compañías del grupo ante diversas entidades de crédito:

Garantías y avales otorgados por los socios

| Accionista | Concepto | 2009 | 2010 |
|----------------------------------|------------------------------|-----------|-----------|
| D. Javier Ruiz de Azcarate* | Garantías y avales otorgados | 3.616.000 | 3.882.272 |
| D. Miguel Ángel Navarro Barquín* | Garantías y avales otorgados | 3.616.000 | 3.882.272 |

Fuente: Cuentas Anuales Auditadas Catenon

1.18.2

Operaciones realizadas con Administradores y Directivos

Parte de la retribución del Consejo de Administración mostrada en el punto 1.15.3 anterior incluye la facturación emitida por servicios de asesorías y consultorías prestadas a distintas sociedades del Grupo por JRA Partners, S.L. (cuyo administrador es D. Javier Ruiz de Azcárate) y Morizzi, S.L. (cuyo administrador es D. Miguel Ángel Navarro Barquín) siendo el importe total de dichos contratos 260.038 euros en el ejercicio 2009 y 304.703 euros en el ejercicio 2010.





1.18.3

Saldos de las operaciones realizadas con sociedades vinculadas y sociedades pertenecientes al grupo.

No aplica



1.19 Información financiera histórica (2008-2010)

La información financiera incluida en este apartado hace referencia a las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2010 y a las cuentas anuales individuales de la Sociedad para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2008.

En el Anexo IV del presente Documento Informativo se incluyen las cuentas anuales individuales auditadas de la Sociedad para los ejercicios 2008, 2009 y 2010.

Adicionalmente, se incluye en el Anexo III del presente Documento Informativo las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2010 que, además de proporcionar información consolidada auditada del ejercicio 2010, incluye datos consolidados relativos al ejercicio 2009 a efectos comparativos.

La Sociedad no está obligada a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas, al poder acogerse a la dispensa prevista en la legislación por razón de tamaño. No obstante, ha decidido formular por primera vez y de manera voluntaria las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010. Por ello, la información referida al ejercicio 2008 no es perfectamente comparable con la referida a los ejercicios 2009 y 2010.

Tal y como se establece en el apartado 1.2. anterior, Audihispana Grant Thornton Auditores, S.L. fue designado auditor de cuentas anuales individuales de la Sociedad para los ejercicios

2007, 2008 y 2009. Con fecha 16 de Noviembre de 2010, la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha nombrado auditor de cuentas para los ejercicios 2010, 2011 y 2012 a Mazars Auditores, S.L.P..





1.19.1 Información financiera correspondiente al ejercicio 2008

Las cuentas anuales individuales de Catenon a 31 de diciembre de 2008 han sido formuladas según las disposiciones del Nuevo Plan General de Contabilidad (en lo sucesivo también, "NPGC") aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

1.19.1.1 Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008.

A continuación, se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias individual del ejercicio 2008:

| | |
|---|------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 6.210.255 |
| b) Prestaciones de servicios | 6.210.255 |
| 2. Trabajos realizados por el grupo para su activo | 259.213 |
| 3. Otros ingresos de explotación | 169.998 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 169.998 |
| 4. Gastos de personal | -3.952.509 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | -3.196.983 |
| b) Cargas sociales | -755.526 |
| 5. Otros gastos de explotación | -2.266.176 |
| a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | -24.392 |
| b) Otros gastos de gestión corriente | -2.241.784 |
| 6. Amortización del inmovilizado | -180.241 |
| 7. Otros resultados | 9.264 |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7) | 249.803 |
| 8. Ingresos financieros | 309 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | 309 |
| 9. Gastos financieros | -255.168 |
| 10. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 42.055 |
| a) Cartera de negociación y otros | 42.055 |
| 11. Diferencias de cambio | 0 |
| b) Otras diferencias de cambio | 0 |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO (8+9+10+11) | -212.803 |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2) | 37.000 |
| 12. Impuestos sobre beneficios | 170.168 |
| A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 207.167 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

El detalle del importe de la cifra de negocio por actividad y por área geográfica, se muestra a continuación:

Cifra de negocio 2008 por actividad

| | |
|--|------------------|
| 1. Administraciones Públicas | 38.504 |
| 2. Industria | 1.422.148 |
| 3. Construcción | 358.332 |
| 4. Comercio | 728.463 |
| 5. Hostelería y restauración | 131.036 |
| 6. Transportes | 157.119 |
| 7. Telecomunicaciones y servicios informáticos | 648.972 |
| 8. Servicios empresariales | 1.600.382 |
| 9. Bancos, seguros e instituciones de crédito | 927.812 |
| 10. Otros | 197.487 |
| Total | 6.210.255 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

Cifra de negocio 2008 por área geográfica

| | |
|-----------------|------------------|
| España | 4.843.998 |
| Resto UE | 1.304.153 |
| Resto del mundo | 62.104 |
| Total | 6.210.255 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon



1.19.1.2 Balance del ejercicio 2008

A continuación se muestra el balance individual para el ejercicio 2008:

| Activo | |
|--|------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 2.523.982 |
| I. Inmovilizado intangible | 530.051 |
| 2. Otro inmovilizado intangible | 530.051 |
| II. Inmovilizado material | 167.555 |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 167.555 |
| III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo | 1.828.785 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | -35.040 |
| VI. Activos por impuesto diferido | 32.631 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 4.764.927 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 3.561.712 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 1.804.073 |
| 2. Clientes, empresas del grupo y asociadas | 1.532.012 |
| 3. Activos por impuesto corriente | 198.112 |
| 4. Otros deudores | 27.516 |
| IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto | 914.717 |
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 44.108 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 27.238 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 217.152 |
| TOTAL ACTIVO (A+B) | 7.288.909 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

Como se describe en el apartado 1.10 anterior, la mayor parte de las inversiones que realiza la Sociedad pertenece a la activación de gastos de desarrollo de proyectos.

Patrimonio Neto y Pasivo

| | |
|---|-----------|
| A) PATRIMONIO NETO | 2.110.723 |
| A-1) Fondos propios | 2.183.581 |
| I. Capital | 213.419 |
| 1. Capital escriturado | 213.419 |
| II. Prima de emisión | 1.296.331 |
| III. Reservas | 466.664 |
| VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 207.167 |
| A-2) Ajustes por cambios de valor | -72857 |
| I. Operaciones de cobertura | -72857 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 2.179.351 |
| II. Deudas a largo plazo | 2.126.893 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 2.126.893 |
| IV. Pasivos por impuesto diferido | 52.458 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 2.998.835 |
| III. Deudas a corto plazo | 1.828.714 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 1.822.214 |
| 4. Otros pasivos financieros | 6.500 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 238.514 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 931.608 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C) | 7.288.909 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon



1.19.2 Información financiera correspondiente a los ejercicios 2009 y 2010

Las cuentas anuales consolidadas de Catenon a 31 de diciembre de 2010 han sido formuladas según las disposiciones del Nuevo Plan General de Contabilidad (en lo sucesivo también, "NPGC") aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

1.19.2.1 Cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el ejercicio 2009 y 2010:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 2009-2010

| | 2010 | 2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 6.638.418 | 4.055.577 |
| b) Prestaciones de servicios | 6.638.418 | 4.055.577 |
| 2. Trabajos realizados por el grupo para su activo | 983.914 | 2.287.548 |
| 3. Otros ingresos de explotación | 20.752 | 6.022 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 20.752 | 6.022 |
| 4. Gastos de personal | (3.627.983) | (4.495.019) |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | (2.971.848) | (3.680.929) |
| b) Cargas sociales | (656.135) | (814.090) |
| 5. Otros gastos de explotación | (2.776.395) | (3.483.088) |
| a) Otros gastos de gestión corriente | (2.776.395) | (3.483.088) |
| EBITDA | 1.238.706 | (1.628.960) |
| b) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | (262.140) | (499.933) |
| 6. Amortización del inmovilizado | (393.254) | (197.422) |
| 7. Otros resultados | (2.166) | (649) |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14) | 581.145 | (2.326.965) |
| 8. Ingresos financieros | 14.778 | 11.647 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | 14.778 | 11.647 |
| 9. Gastos financieros | (496.592) | (430.297) |
| 10. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 27.074 | - |
| a) Cartera de negociación y otros | 27.074 | - |
| 11. Diferencias de cambio | (5.619) | (460) |
| b) Otras diferencias de cambio | (5.619) | (460) |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19) | (460.359) | (419.109) |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22) | 120.786 | (2.746.074) |
| 12. Impuestos sobre beneficios | 120.062 | 24.805 |
| A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 240.848 | (2.721.269) |
| A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24) | 240.848 | (2.721.269) |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

1.19.2.1.1 Evolución de la cifra de negocio

A pesar de que la mayor parte de las oficinas abiertas durante el ejercicio 2010 no ha alcanzado aún un grado de madurez óptimo, la Sociedad ha conseguido aumentar el importe neto de la cifra de negocio en el último ejercicio un 63,7%.

Este crecimiento ha sido posible entre otras cosas por el crecimiento en el número de procesos gestionados por la Sociedad, aumentando un 92% en el año 2010 hasta los 741 procesos, frente a los 386 gestionados en 2009.

Evolución Histórica de ingresos medios por proceso

| Evolución histórica de ingresos medios por proceso | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------------|------------|--------------------|--------------|-------------------------|------------|--------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|--|
| 2009 | | | | 2010 | | | | | | | |
| Oficina | Ventas Contratadas € | Procesos | Ingreso medio € | Oficina | Ventas Contratadas € | Procesos | Ingreso medio € | Oficinas Operativas | Ventas Anualizadas € | Nº procesos anualizados | |
| Madrid | 1.185.777 | 132 | 8.983 | Madrid | 2.456.783 | 279 | 8.806 | 1,00 | 2.456.783 | 279 | |
| Barcelona | 1.195.574 | 106 | 11.279 | Barcelona | 1.527.193 | 152 | 10.047 | 1,00 | 1.527.193 | 152 | |
| Amsterdam | 666.945 | 40 | 16.674 | Amsterdam | 1.052.317 | 59 | 17.839 | 1,00 | 1.052.317 | 59 | |
| Múnich | 783.597 | 50 | 15.672 | Múnich | 964.165 | 58 | 16.624 | 1,00 | 964.165 | 58 | |
| Copenhague | 304.857 | 16 | 19.052 | Copenhague | 323.091 | 16 | 20.193 | 1,00 | 323.091 | 16 | |
| Paris | 607.562 | 42 | 14.466 | Paris | 510.507 | 41 | 12.451 | 1,00 | 510.507 | 41 | |
| Sao Paulo | 0 | 0 | 0 | Sao Paulo | 505.896 | 42 | 12.045 | 0,67 | 758.844 | 63 | |
| Dubái | 0 | 0 | 0 | Dubái | 158.961 | 13 | 12.228 | 0,58 | 272.504 | 22 | |
| Hamburgo | 0 | 0 | 0 | Hamburgo | 276.000 | 14 | 19.714 | 0,42 | 662.400 | 34 | |
| Pune | 0 | 0 | 0 | Pune | 153.027 | 17 | 9.002 | 0,42 | 367.264 | 41 | |
| Mumbai | 0 | 0 | 0 | Mumbai | 126.022 | 14 | 9.002 | 0,42 | 302.453 | 34 | |
| México DF | 0 | 0 | 0 | México DF | 106.193 | 12 | 8.849 | 0,17 | 637.157 | 72 | |
| Bruselas | 0 | 0 | 0 | Bruselas | 188.800 | 18 | 10.489 | 0,25 | 755.200 | 72 | |
| Dusseldorf | 0 | 0 | 0 | Dusseldorf | 52.500 | 3 | 17.500 | 0,08 | 630.000 | 36 | |
| Estambul | 0 | 0 | 0 | Estambul | 27.140 | 3 | 9.047 | 0,08 | 325.680 | 36 | |
| Total | 4.744.312 | 386 | 14.354 | Total | 8.428.595 | 741 | 12.922 | 9,09 | 11.545.558 | 1.015 | |

- Oficinas con más de 5 años de *track record*
- Oficinas con 3 años de *track record*
- Oficinas con 1 año de *track record*

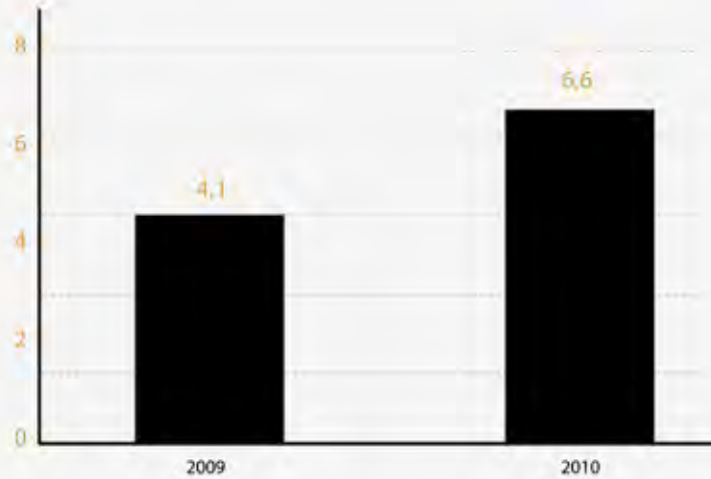
(*) Nota: El total de ventas de las oficinas no coincide con la facturación del año por la estructura de facturación

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

En el año 2010, el 17% de la cifra de negocios de la Sociedad provienen de la venta de proyectos de selección (GRP) (Fuente: Catenon), en los que se gestiona para un mismo cliente más de 20 posiciones internacionales y que producen un incremento de la actividad de búsqueda ajustándose así los honorarios a las economías de escala trasladadas al cliente.

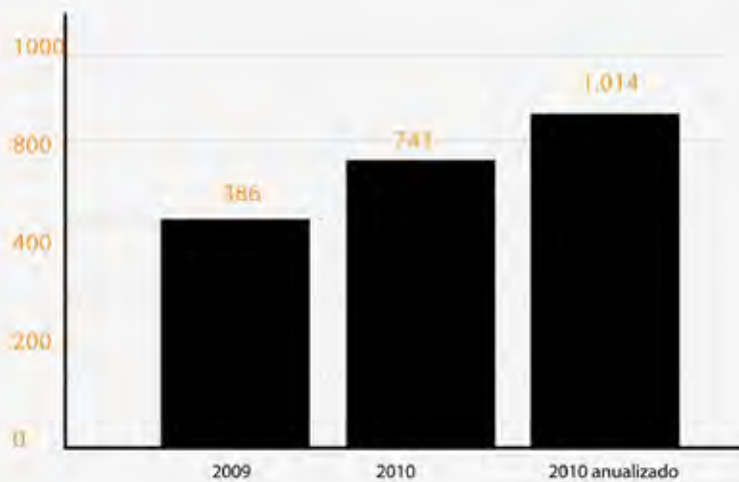


Importe neto cifra de negocio (millones de euros)



Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

Número de procesos 2009-2010



Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

1.19.2.1.2 Evolución de los gastos

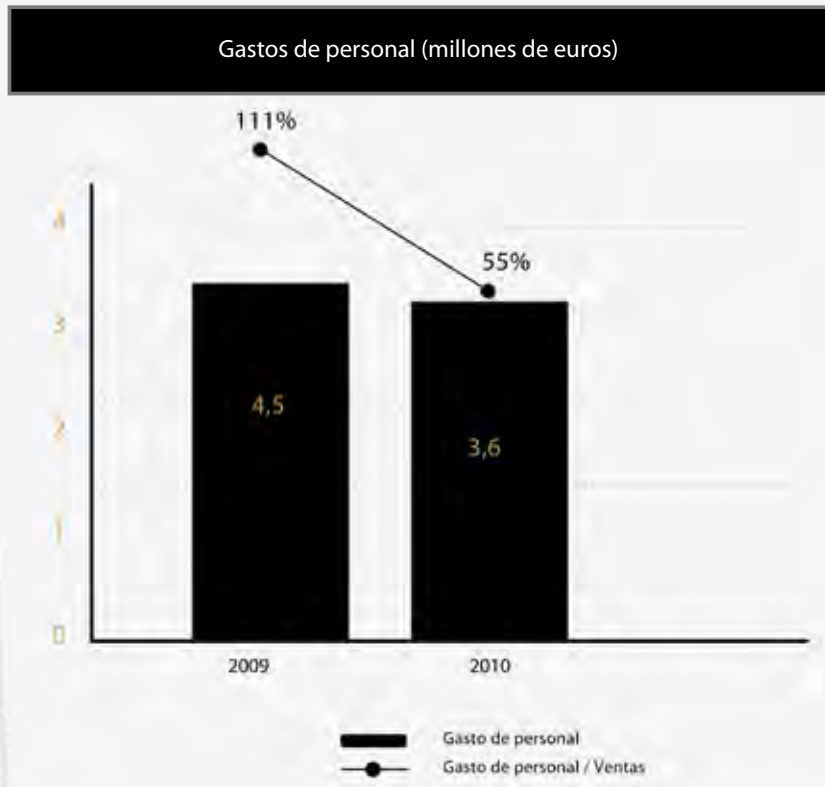
A continuación se explica la composición y evolución de los gastos de personal y gastos de explotación de la Sociedad (ver siguiente página)

En el año 2009, los gastos de personal se vieron anormalmente aumentados frente a las ventas, debido al 44% de caída en la facturación con respecto al año 2008, así como un ajuste de personal entre las oficinas de España, Francia y Dinamarca. Por el contrario, en 2010 los gastos de personal se han normalizado.

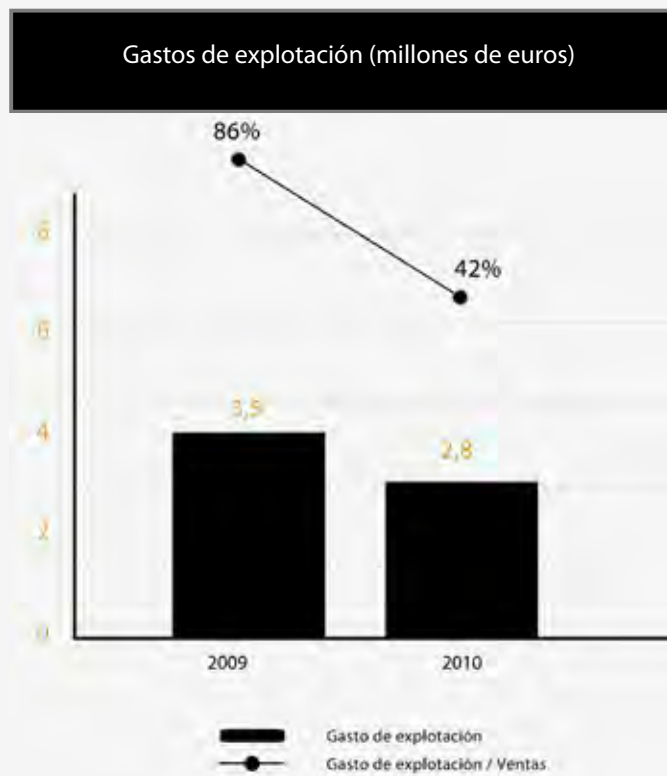
En el ejercicio 2010, los gastos de personal se reducen entorno al 20% con respecto al año 2009. El ratio de gastos de personal entre ventas, mejora pasando del 111% al 55%.

Los gastos de explotación se componen principalmente de alquileres de oficinas (25% de los gastos de explotación -excluyendo el staff), IT (15% de los gastos), gastos de viaje (10%), consultoría (9%), captación de candidatos (5%).

En 2009 se incluyen 695.000 euros de gastos de reestructuración. La evolución en el año 2010 ha sido positiva para la Sociedad, dado que los gastos de explotación han disminuido en torno al 20%, mejorando su ratio frente a ventas desde el 86% del año 2009 hasta el 42%.



Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

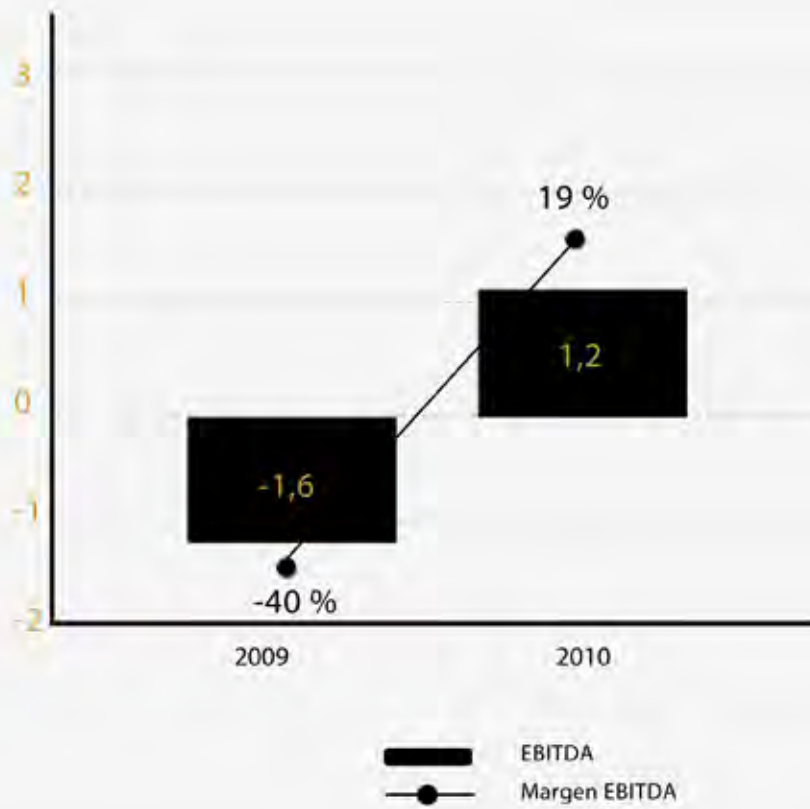


Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

1.19.2.1.3 Evolución del margen EBITDA

A pesar de la caída del sector a nivel mundial, los efectos positivos de la reestructuración en 2009 y la apertura de nuevas oficinas, permitieron a Catenon recuperar 2,8 millones de euros de EBITDA en 2010, hasta alcanzar los 1,2 millones.

EBITDA y Margen EBITDA (millones de euros)



Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

1.19.2.1.4 Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible, de acuerdo con la información individual de cada sociedad, es la siguiente:

Conciliación entre resultado contable consolidado y base imponible de cada Sociedad

| Datos en euros | 31/12/2010 |
|---|------------------|
| Saldo de ingreso y gasto del ejercicio | 240.848 |
| Impuesto sobre sociedades | -120.062 |
| Diferencias permanentes: | |
| De los ajustes por consolidación | -193.474 |
| De las Sociedades individuales | 1.365.477 |
| Diferencias temporarias | |
| De las Sociedades individuales | |
| Con origen en el ejercicio | |
| Con origen en ejercicios anteriores | 17.357 |
| De los ajustes por consolidación | |
| Con origen en el ejercicio | |
| Con origen en ejercicios anteriores | 1.059.563 |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | -1.080.356 |
| Base imponible | 1.289.353 |

Fuente: Catenon

La composición del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2010 es como sigue:

Gasto por impuesto sobre beneficios 2010

| | 2010 |
|--|-----------------|
| Catenon S.A. | 319.773 |
| Catenon GmbH (Alemania) | 35.098 |
| Serviços de Consultar-la, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LT | 63.018 |
| Catenon India Private Limited (India) | 15.699 |
| Créditos fiscales activados | -259.580 |
| Ajustes consolidación | -294.070 |
| Total | -120.062 |

Fuente: Catenon



1.19.2.2 Activo

En la siguiente tabla se muestra el activo extraído de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad para los ejercicios 2009 y 2010:

En 2009, se activaron 2,287 millones de euros de intangibles en I+D+i desarrollados por la propia empresa. En 2010 se activaron 0,98 millones. El valor total de activos intangibles de la Compañía a 31 de diciembre de 2010 era de 3,73 millones de euros.

Estos activos se están amortizando, dada su naturaleza, sobre un periodo de 10 años.

La partida de activo fijo de la empresa corresponde a instalaciones técnicas, maquinaria y otras instalaciones e inmovilizado, que arroja un saldo de 153.547 euros en 2010.

Por otra parte, el grupo tiene un activo por impuesto diferido por valor de 1,63 millones de euros correspondiente a bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

| Activo | | |
|--|------------------|------------------|
| ACTIVO | 2009 | 2010 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 4.858.167 | 5.710.609 |
| I. Inmovilizado intangible | 2.760.319 | 3.729.366 |
| 2. Otro inmovilizado intangible | 2.760.319 | 3.729.366 |
| II. Inmovilizado material | 242.444 | 153.547 |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 242.444 | 153.547 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 136.236 | 196.350 |
| VI. Activos por impuesto diferido | 1.719.168 | 1.631.346 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 2.767.518 | 3.572.453 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.070.019 | 2.837.587 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 1.776.148 | 2.608.558 |
| 3. Activos por impuesto corriente | 27.850 | 6.086 |
| 4. Otros deudores | 266.021 | 222.943 |
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 641.453 | 313.244 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 18.299 | 30.639 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 37.747 | 390.983 |
| TOTAL ACTIVO (A+B) | 7.625.686 | 9.283.062 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

Activo por impuesto diferido

| | Saldo a 31.12.2009 | Registrado en la cuenta de resultados | | Saldo a 31.12.2010 |
|---|-----------------------|--|-----------------|-----------------------|
| | | Adiciones | Retiros | |
| Activos por impuesto diferido | | | | |
| Bases imponibles negativas pendientes de compensar | 1.605.695 | 259.580 | -348.453 | 1.516.822 |
| Deducciones fiscales pendientes de aplicar | 109.653 | 1.051 | - | 110.704 |
| Por diferencias temporarias | 3.820 | - | - | 3.820 |
| Total | 1.719.168 | 260.631 | -348.453 | 1.631.346 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

1.19.2.3 Pasivo y patrimonio neto

En la siguiente tabla se muestra el desglose del pasivo y patrimonio neto para los ejercicios 2009 y 2010

Pasivo y patrimonio neto 2009 - 2010

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------------|--------------------|
| A) PATRIMONIO NETO | (741.085) | (989.773) |
| A-1) Fondos propios (*) | (748.541) | (989.389) |
| I. Capital | 236.428 | 236.428 |
| 1. Capital escriturado | 236.428 | 236.428 |
| II. Prima de emisión | 3.673.320 | 3.673.320 |
| III. Reservas | (4.899.137) | (2.177.868) |
| VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dom | 240.848 | (2.721.269) |
| A-2) Ajustes por cambios de valor | 7.456 | -384 |
| I. Diferencia de conversión | 7.456 | -384 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 5.808.715 | 4.441.377 |
| I. Provisiones a largo plazo | 22.720 | 22.720 |
| II. Deudas a largo plazo | 5.099.360 | 3.410.322 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 4.799.370 | 3.410.322 |
| 2.2 Otros Préstamos | 3.384.411 | - |
| Préstamos Participativos (*) | 1.414.959 | - |
| 4. Otros pasivos financieros | 299.990 | - |
| IV. Pasivos por impuesto diferido | 686.635 | 1.008.335 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 4.215.432 | 4.174.082 |
| III. Deudas a corto plazo | 2.911.339 | 2.926.640 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 2.785.932 | 2.774.707 |
| 4. Otros pasivos financieros | 125.406 | 151.932 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.304.093 | 1.247.442 |
| 3. Pasivos por impuesto corriente | 113.815 | - |
| 4. Otros acreedores | 1.190.278 | 1.247.442 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C) | 9.283.062 | 7.625.686 |

(*) La Sociedad dispone de dos préstamos participativos por valor de 0,7 millones de euros cada uno contraídos con Global Caja y la Empresa Nacional de Innovación (ENISA). A efectos mercantiles, los préstamos participativos tienen la consideración de fondos propios.

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

A cierre del ejercicio 2010, la Sociedad presenta un patrimonio neto contable negativo en 741 miles de euros. Sin embargo, la Sociedad ha recibido préstamos participativos por importe de 1.415 miles de euros y, a efectos mercantiles, los préstamos participativos tienen la consideración de patrimonio neto. Por ello, a continuación se muestra el patrimonio neto mercantil y pasivo de la Sociedad bajo esta consideración.



Pasivo y patrimonio neto mercantil 2009 - 2010

| PATRIMONIO NETO MERCANTIL Y PASIVO | 2009 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| A) PATRIMONIO NETO MERCANTIL | -989.773 | 673.874 |
| A.1) Fondos propios | -989.389 | -748.541 |
| I. Capital | 236.428 | 236.428 |
| 1. Capital escriturado | 236.428 | 236.428 |
| II. Prima de emisión | 3.673.320 | 3.673.320 |
| III. Reservas | -2.177.868 | -4.899.137 |
| VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | -2.721.269 | 240.848 |
| Préstamos participativos (*) | 0 | 1.414.959 * |
| A.2) Ajustes por cambios de valor | -384 | 7.456 |
| I. Operaciones de cobertura | -384 | 7.456 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 4.441.377 | 4.393.756 |
| I. Provisiones a largo plazo | 22.720 | 22.720 |
| II. Deudas a largo plazo | 3.410.322 | 3.684.401 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 3.410.322 | 3.384.411 |
| 2.2 Otros Préstamos | 0 | 3.384.411 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0 | 299.990 |
| IV. Pasivos por impuesto diferido | 1.008.335 | 686.635 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 4.174.082 | 4.215.432 |
| III. Deudas a corto plazo | 2.926.640 | 2.911.339 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 2.774.707 | 2.785.932 |
| 4. Otros pasivos financieros | 151.933 | 125.407 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.247.442 | 1.304.093 |
| 3. Pasivo por impuesto corriente | 1.247.442 | 113.815 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C) | 7.625.686 | 9.283.062 |

(*) La Sociedad dispone de dos préstamos participativos por valor de 0,7 millones de euros cada uno contraídos con Global Caja y la Empresa Nacional de Innovación (ENISA). A efectos mercantiles, los préstamos participativos tienen la consideración de fondos propios.

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

La Deuda Financiera de la empresa asciende en 2010 a 6,6 millones de euros, un 4,7% más que en 2009. Además, la Sociedad dispone de dos préstamos participativos cuyo valor conjunto alcanza los 1,4 millones de €.

A continuación se muestra de forma detallada el importe y vencimiento de la Deuda Financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010:

importe y vencimiento de la Deuda Financiera a 31 de diciembre 2010

| | Deudas a largo plazo | Deudas a corto plazo | Total a 31.12.2010 |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 2.153.236 | 1.177.236 | 3.330.472 |
| Préstamos | 2.153.236 | 697.446 | 2.850.682 |
| Pólizas de crédito | - | 464.879 | 464.879 |
| Efectos descontados | - | 14.911 | 14.911 |
| Deudas con entidades de crédito (vinculadas) | 2.646.134 | 1.608.696 | 4.254.830 |
| Préstamos | 2.646.134 | 621.138 | 3.267.272 |
| Pólizas de crédito | - | 987.558 | 987.558 |
| - | - | - | - |
| Total | 4.799.370 | 2.785.932 | 7.585.302 |
| Otros pasivos financieros | 299.990 | 125.407 | 425.397 |
| Derivados | - | 120.860 | 120.860 |
| Otras deudas | 299.990 | 548 | 300.538 |
| Dividendo activo a pagar | - | 3.999 | 3.999 |
| Total | 5.099.360 | 2.911.339 | 8.010.699 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

La deuda con entidades de crédito a corto plazo de la compañía es de 2,7 millones de euros, de los que 1,6 corresponden a deudas con entidades vinculadas.

Los préstamos a corto plazo con entidades de crédito ascienden a 1,3 millones de euros, de los cuales 0,6 pertenecen a entidades vinculadas. Por su parte, el vencimiento de las pólizas de crédito es de 1,4 millones de euros, de los que 1 millón de euros pertenece a entidades vinculadas.

Vencimientos de la compañía a 31 de diciembre de 2010

| Tiempo | Deudas con entidades de crédito | Derivados | Otros pasivos financieros | Dividendo a pagar | Total |
|------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|------------------|
| < 1 año | 2.786.477 | - | - | 3.999 | 2.790.476 |
| Entre 1 y 2 años | 1.594.350 | 120.860 | 300.536 | | 2.015.746 |
| Entre 2 y 3 años | 949.436 | - | - | | 949.436 |
| Entre 3 y 4 años | 1.035.373 | - | - | | 1.035.373 |
| Entre 4 y 5 años | 730.219 | - | - | | 730.219 |
| Más de 5 años | 489.448 | - | - | | 489.448 |
| Total | 7.585.303 | 120.860 | 300.536 | 3.999 | 8.010.699 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon



El Grupo presenta un pasivo por impuesto diferido por valor de 0,69 millones de euros.

| Pasivo y patrimonio neto | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|--|-----------------|-----------------------|
| | Saldo a 31.12.2009 | Registrado en la cuenta de resultados | | Saldo a 31.12.2010 |
| | | Adiciones | Retiros | |
| Pasivos por impuesto diferido | | | | |
| Por diferencias temporarias | 1.008.335 | - | -321.700 | 686.635 |
| Total | 1.008.335 | 0 | -321.700 | 686.635 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

1.19.2.4 Análisis de la evolución de los flujos de efectivo

En la siguiente tabla se muestra la evolución del flujo de efectivo para 2010

Evolución del flujo de efectivo 2010 (euros)

| | |
|--|------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4) | 20.022 |
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | 120.786 |
| 2. Ajustes del resultado | 1.115.753 |
| a) Amortización del inmovilizado (+) | 393.254 |
| b) Correcciones valorativas por detenero (+/-) | 262.140 |
| c) Ingresos financieros (-) | -14.778 |
| d) Gastos financieros (+) | 496.592 |
| i) Diferencias de cambio (+/-) | 5.619 |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | -27.074 |
| 3. Cambios en el capital corriente | -768.234 |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) | -1.029.708 |
| c) Otros activos corrientes (+/-) | 315.869 |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) | 57.164 |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-) | -111.559 |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | -448.284 |
| a) Pagos de intereses (-) | -463.062 |
| c) Cobros de intereses (+) | 14.778 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (6+7) | -1.333.519 |
| 6. Pagos por inversiones (-) | -1.374.871 |
| d) Inmovilizado intangible | -1.294.815 |
| e) Inmovilizado material | -19.941 |
| g) Otros activos financieros | -60.115 |
| 7. Cobros por desinversiones (+) | 41.352 |
| e) Inmovilizado material | 41.352 |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 1.666.733 |
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | 299.990 |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad | 299.990 |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | 1.366.743 |
| a) Emisión | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+) | 2.568.336 |
| b) Devolución y amortización de | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-) | -1.201.593 |
| D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | |
| E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | 353.236 |
| Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio | 37.747 |
| Efectivo y equivalentes al final del ejercicio | 390.983 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon



1.19.2.4.1 Flujos de efectivo de las actividades de explotación

El flujo de efectivo de las actividades de explotación, suma ajustes al resultado en concepto principalmente de amortizaciones, correcciones valorativas por deterioro, resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado, gastos financieros y variación del valor razonable e instrumentos financieros.

A continuación se muestra el detalle de la gestión del circulante por parte de la Sociedad:
(ver cuadro "detalle de la gestión del circulante")

trimestre del año representa el 33% de la facturación.

1.19.2.4.2 Flujos de efectivo de las actividades de inversión

La mayor parte de las inversiones realizadas por el grupo, corresponden a proyectos de I+D+I, concretamente a la línea de desarrollo, tal y como se detalla en el apartado 1.10.

Detalle de la gestión del circulante (días)

| | 2009 | 2010 |
|------------------------|------|------|
| Periodo medio de cobro | 135 | 120 |
| Periodo medio de pago | 65 | 60 |

Fuente: Cuentas Anuales Consolidadas Auditadas Catenon

El periodo medio de cobro, calculado por partidas del balance a final del ejercicio es de 135 días en 2009 y 120 días en 2010.

Como se menciona en el apartado 1.6.4 anterior, este dato está distorsionado por dos efectos:

- El primero es a causa del importante repunte que ha tenido la actividad en el año 2010 en algunos mercados, como es el caso de Alemania y,
- El segundo, es la estacionalidad del negocio, dado que el último

1.19.2.4.3 Flujos de efectivo de las actividades de financiación

Al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad presenta un aumento de la financiación propia y ajena.

1.19.3 En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación, y plazo previsto para ello

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad para los ejercicios 2008 y 2009 han sido objeto del informe de auditoría emitido por parte de Audihispana Grant Thornton, S.L.P.

En el informe del ejercicio 2008, se menciona que la Sociedad mantiene inversiones en dos empresas del grupo (Catenon B.V. (Holanda) y con Catenon SAS (Francia) por un total de 1.850 miles de euros. En Catenon B.V., la inversión realizada es 1.150 miles de euros y sus fondos propios ascienden a 208 miles de euros. En Catenon SAS, la inversión realizada es 700 miles de euros y sus fondos propios son negativos con un importe de 1.170 miles de euros.

En lo referido a Catenon B.V., el auditor considera que la Sociedad debería dotar una provisión por deterioro en la cartera por valor de 1.150 miles de euros y una provisión de riesgos y gastos por valor de 153 miles de euros, por lo que los fondos propios de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 se encuentran sobrevalorados en 1.303 miles de euros.

En lo referido a Catenon SAS, el auditor considera que la Sociedad debería dotar una provisión por deterioro en la cartera por valor de 577 miles de euros y una provisión de riesgos y gastos por valor de 1.219 miles de euros, por lo que los fondos propios de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 se encuentran sobrevalorados en 1.796 miles de euros.

Asimismo, en el informe del ejercicio 2008 se menciona que “la Sociedad mantiene saldos deudores con estas sociedades por un importe de 728 y 1.002 miles de euros respectivamente. (...) En opinión del auditor, no es posible a la fecha de cierre opinar sobre la capacidad de generación futura de recursos liquidados de las dos filiales deudoras y, en consecuencia, la recuperación de los importes anteriormente citados”.

Por último, en este informe se menciona que “la Sociedad ha activado 176 miles de euros en concepto del crédito impositivo derivado de la base imponible negativa en el impuesto sobre Sociedades obtenida en el ejercicio. (...) La probabilidad de la recuperación en un tiempo razonable de dicho activo, dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar los beneficios necesarios para recuperar el mismo que, a la fecha de cierre, no se puede evaluar.”

La Sociedad adoptó todas las recomendaciones dadas por el auditor durante el ejercicio 2009, de modo que dichas salvedades fueron subsanadas. Durante el ejercicio 2010, se ha revertido la provisión de cartera realizada con Catenon B.V.

Por otro lado, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 han sido objeto del informe de auditoría emitido por MAZARS AUDITORES, S.L.P. que se incluye como Anexo III.

En dicho informe de auditoría se menciona que la memoria consolidada del Grupo recoge que se han capitalizado, con fecha 31 de diciembre de 2010, gastos de primer establecimiento por importe de 305 miles de euros. Dichos gastos deben contabilizarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas como gastos del ejercicio en los que se incurran. El inmovilizado intangible está, por





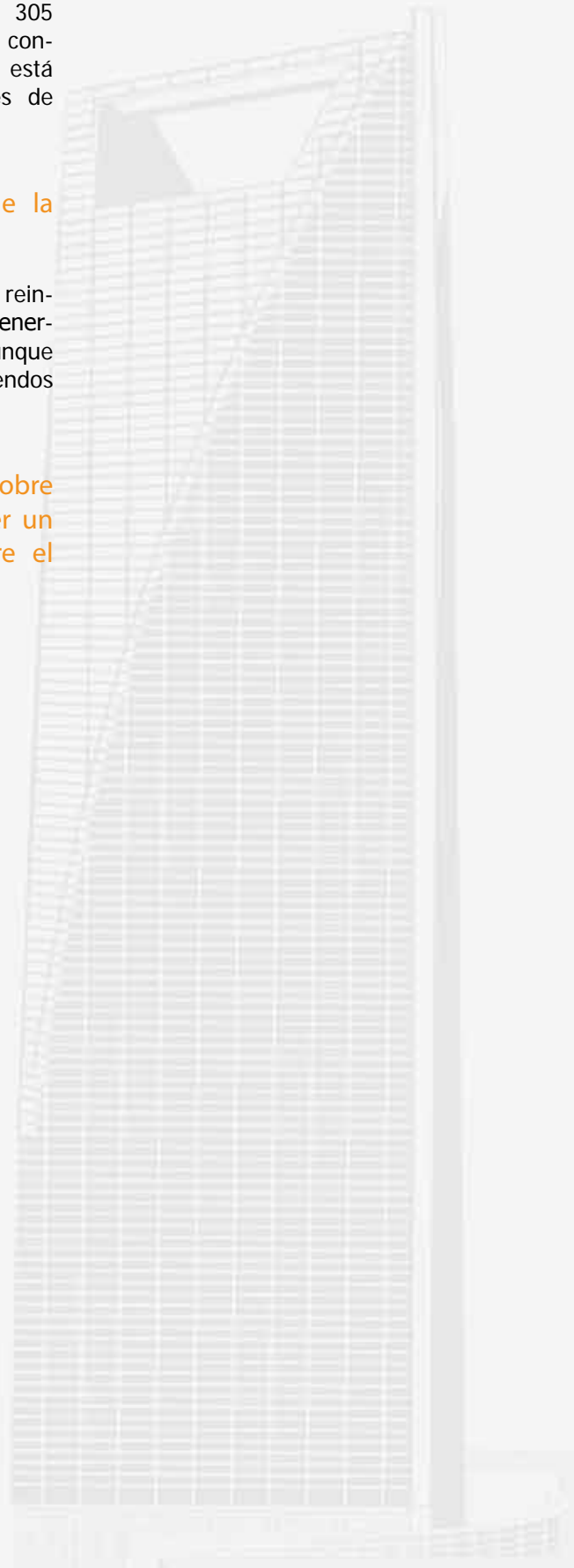
lo tanto, sobrevalorado en 305 miles de euros y el resultado consolidado del ejercicio 2010 está sobrevalorado en 196 miles de euros.

1.19.4 Descripción de la política de dividendos

Es intención de la Sociedad reinvertir los beneficios que se generen en la propia Empresa, aunque no se descarta pagar dividendos en el futuro.

1.19.5 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el emisor

No aplica



1.20 Factores de riesgo

Previamente a la decisión de invertir en acciones de Catenon, deben tenerse en cuenta entre otros los riesgos que se muestran a continuación, ya que podrían afectar a la situación económica y patrimonial de la Sociedad.

Además, podrían darse nuevos riesgos actualmente desconocidos o que no han sido identificados como relevantes en el momento de la elaboración del presente Documento Informativo y que igualmente pudieran afectar a las perspectivas del negocio.

1.20.1 Factores de riesgo que afectan al negocio

1.20.1.1 Comportamiento cíclico del sector

El negocio de Catenon está sujeto a los ciclos económicos y políticos de los países donde desarrolla su actividad. El mercado de búsqueda y contratación de empleo ha tenido históricamente carácter cíclico, incrementándose en fases de crecimiento económico general y disminuyendo en épocas de recesión. Catenon, en tanto que prestadora de servicios a otras empresas está expuesta al riesgo de la actual crisis económica mundial, que puede continuar afectando de forma relevante pero no exclusiva al sector en general y a la situación financiera, económica o patrimonial o a los resultados de la Sociedad o a sus perspec-

tivas.

1.20.1.2 Aparición de nuevos competidores

El entorno competitivo de Catenon está integrado, tanto en España como en el resto de países donde se encuentra establecido, por distintos operadores del sector de la búsqueda y contratación de empleo. Debido al extraordinario desarrollo de las tecnologías cabe prever la aparición de nuevos modelos de negocio de base tecnológica dentro del sector que pudieran competir directamente en el mercado de la selección internacional de profesionales. Dicha competencia, existente o nueva, puede verse incrementada en el futuro, y podría tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Catenon o en sus perspectivas.

1.20.1.3 Riesgos derivados de la estrategia internacional

La Sociedad tiene como parte de su estrategia la expansión internacional en múltiples países a lo largo de todos los continentes

Por ello, la Sociedad puede que no desarrolle con éxito su actividad en los nuevos mercados a los que se dirija, o que lo desarrolle de un modo más lento del establecido conforme a la perspectiva actual.

La situación política y económica de los países extranjeros puede ser inestable y por ende su inversión. El potencial de crecimiento de las operaciones internacionales de Catenon puede verse limitado por las economías de los mismos.

Adicionalmente, los posibles continuos cambios y actualizaciones de las leyes de contratación en los diversos países, podría afectar negativamente a la Sociedad.

Por último, las fluctuaciones de las divisas con el euro podrían tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Catenon o en sus perspectivas.

1.20.1.4 Dependencia del personal contratado y de los directivos

Catenon depende de los servicios que prestan sus empleados y en particular sus directivos clave del apartado 1.15.2. El personal y directivos poseen la suficiente experiencia para el correcto funcionamiento de las actividades que desarrolla la empresa así como la relación que se produce con sus clientes.

Una eventual pérdida del personal más especializado y de los directivos clave, podría tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Catenon o en sus perspectivas.



1.20.1.5 Dependencia de las comunicaciones y almacenamiento de datos globales

El elevado número de documentos confidenciales a procesar, almacenar y proteger conlleva una alta dependencia de los sistemas de seguridad informáticos y de comunicación utilizados.

Una pérdida o falta de actualización de éstos, podría tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Catenon o en sus perspectivas.

1.20.2 Factores de riesgo respecto de las acciones de la sociedad

1.20.2.1 Mercado para las acciones

Las acciones de Catenon no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado de valores y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez.

1.20.2.2 Evolución de la cotización

Los mercados de valores presentan en el momento de la elaboración del presente documento una elevada volatilidad, fruto de la coyuntura que la economía y los mercados viven atravesando en los últimos dos ejercicios.

1.20.3 Estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras

Este documento Informativo contiene en su apartado [1.14] estimaciones, tendencias, previsiones y proyecciones futuras que por su naturaleza son inciertas y susceptibles de no verse cumplidas en el futuro.

A pesar de que la Sociedad cree que las expectativas reflejadas en el presente Documento Informativo son razonables, tales previsiones basadas en los datos históricos y contrastados de la compañía, no pueden garantizar hechos futuros e inciertos imposibles de asegurar por su propia naturaleza.

Las mayores incertidumbres en cuanto a las proyecciones presentadas se derivan del impacto que la situación económica pueda tener sobre la internacionalización de las compañías. En el futuro, alguna de estas circunstancias podría evolucionar de forma distinta a la prevista, lo que podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de Catenon.



2 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

2.1 Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.

La Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas celebrada el 30 de marzo de 2011 acordó solicitar la admisión a negociación en el MAB – EE de la totalidad de las acciones representativas del capital de la Sociedad en circulación, así como de aquéllas que sean objeto de emisión entre la fecha del acuerdo y la fecha de efectiva admisión a cotización de las acciones.

Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, y en atención a la solicitud de admisión a negociación en el MAB – EE de las acciones de Catenon, la referida Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de 30 de marzo de 2011 acordó reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad, que pasó de un euro (1€) a dos céntimos de euro (0,02€) por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las doscientos treinta y seis mil cuatrocientas veintisiete (236.427) acciones en circulación en ese momento, en cincuenta (50) nuevas acciones, sin que se produzca variación en la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, a fecha del presente Documento Informativo,

el capital social de Catenon es de doscientos treinta y seis mil cuatrocientos veintisiete euros (236.427€), y está representado por once millones ochocientas veintinueve mil trescientas cincuenta (11.821.350) acciones de dos céntimos de euro (0,02€) de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una única clase y serie y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.

La Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de 30 de marzo de 2011 acordó asimismo realizar una oferta de suscripción y, a tal efecto, facultar al Consejo de Administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (la “Ley de Sociedades de Capital”) para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha oferta y a tales efectos pueda aumentar el capital social (en adelante, la “Oferta”). La citada delegación se efectuó por un importe máximo de 59.107 euros, es decir, hasta un máximo de 2.955.338 acciones de nueva emisión.

A fin de posibilitar la Oferta, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, comprometiéndose así-

mismo a reiterar dicha renuncia en la medida en que resulte necesario para la ejecución de la correspondiente ampliación de capital.

En caso de que las acciones de Catenon no se hubieran admitido a negociación antes de las 24:00 horas del día [fecha: 31 de diciembre] de 2011, la Oferta quedará automáticamente revocada y resuelta (salvo prórroga de tal fecha comunicada por Catenon previamente al MAB-EE).

En este sentido, la Sociedad conoce y acepta someterse a las normas que existan o puedan dictarse en materia del MAB-EE y especialmente sobre incorporación, permanencia y exclusión de dicho mercado.



2.2. Grado de difusión de los valores.

Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la admisión que se haya realizado y de su resultado.

2.2.1 Destinatarios de la oferta

La Oferta se dirige:

- Inversores cualificados residentes en España, en el sentido de lo dispuesto en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.
- A otros inversores residentes en España que adquieran valores por un mínimo de 50.000 euros por inversor para cada oferta separada.
- A inversores cualificados residentes en otros países de la Unión Europea, cumpliendo con los requisitos legales aplicables en estos países.

Esta Oferta no será objeto de registro ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores ni en ningún otro país distinto de España.

En particular se hace constar que las acciones de la presente Oferta no han sido registradas bajo la United States Securities Act de 1933 ("US Securities

Act") ni aprobadas o desaprobadas por la Securities Exchange Commission ni ninguna autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, la presente Oferta no está dirigida a inversores residentes en los Estados Unidos.

"Se advierte de la existencia del documento denominado "Resumen de la Oferta" que contiene información detallada del procedimiento de colocación y adjudicación de las Acciones objeto de la Oferta y que se encuentra disponible en la página web de la Sociedad: <http://www.catenon.com>".

2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional.

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en la Ley de Sociedades de Capital y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de

Valores, S.A.U. ("Iberclear"), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº1 y de sus entidades participantes autorizadas (las "Entidades Participantes").

Las acciones de la Sociedad están denominadas en Euros (€).

En cuanto que las acciones ofrecidas son acciones ordinarias y no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, las acciones objeto de la Oferta gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de la Sociedad.

En particular, cabe citar los siguientes derechos, en los términos previstos en los vigentes Estatutos Sociales:

Derecho al dividendo:

Las acciones que se ofrecen tienen derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las mismas condiciones que las restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias. Conforme a lo previsto en el artículo 29 de los Estatutos Sociales, una vez atendidas las reservas y atenciones legalmente establecidas, la Junta General de la Sociedad "podrá aplicar lo que estime conveniente para reserva voluntaria, fondo de previsión para inversiones y cualquier otra atención legalmente permitida" y el resto, en su caso, se distribuirá a los accionistas como dividendos, en proporción al capital desembolsado por cada uno de ellos.

Las acciones ofrecidas en el

marco de la Oferta darán derecho a participar en los dividendos que se acuerde repartir a partir de la fecha de admisión a negociación de las acciones en el MAB.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el Código de Comercio, es decir, de cinco años. El beneficiario de dicha prescripción será la Sociedad.

Derecho de voto:

La totalidad de las acciones que conforman el capital social de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de Accionistas y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales de Catenon.

En particular, por lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de Accionistas, el artículo 17 de los Estatutos Sociales de Catenon y el artículo 10 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad establecen que podrán asistir a la Junta General los accionistas que sean titulares de acciones, cualquiera que sea su número, y se hallen inscritos como tales en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta de alguna de las Entidades Participantes en Iberclear con cinco días de antelación respecto de la fecha señalada para la celebración de la Junta General de Accionistas. Los asistentes deberán estar

provistos de la correspondiente tarjeta de asistencia facilitada por las mencionadas Entidades Participantes o del Documento que conforme a derecho les acredite como accionistas.

Cada acción da derecho a un voto.

Todo accionista que tenga derecho a asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista.

Derechos de suscripción preferente:

Todas las acciones de Catenon confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas) y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 308 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones que se emiten en el marco de la Oferta han sido emitidas mediante aumento de capital con derecho de suscripción preferente, si bien la totalidad de los accionistas de la Sociedad ha renunciado al ejercicio de dicho derecho, según consta en acuerdo de la Junta Extraordinaria y Universal de accionistas de Catenon de fecha 30 de marzo de 2011.

Asimismo, todas las acciones de Catenon confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades de Capital en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.

Derecho de información:

Las acciones representativas del capital social de Catenon conferirán a su titular el derecho de información recogido en el artículo 93 d) de la Ley de Sociedades de Capital, y con carácter particular, en el artículo 197 del mismo texto legal, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades de Capital.

2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE.

Las acciones de Catenon no están sujetas a ninguna restricción a su transmisión, tal y como se desprende del artículo 7 de los Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

“ARTÍCULO 7.- TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES”

Libre transmisibilidad de las acciones:

Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.

Transmisiones en caso de cambio de control:

No obstante lo anterior, la persona que vaya a adquirir una



participación accionarial que le permita ser titular de un porcentaje superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a la totalidad de los accionistas de la Sociedad.

Asimismo, el accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones en virtud de la cual, por sus condiciones de formulación, las características del adquirente y las restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en los mismos términos y condiciones.”

El artículo 7 de los Estatutos Sociales se aprobó en la Junta General Extraordinaria y Universal de 30 de marzo de 2011, en el marco de los acuerdos adoptados para adaptar los Estatutos Sociales de la Sociedad a las exigencias requeridas por la regulación del MAB y, en este caso concreto, a sus exigencias con respecto a los cambios de control de la Sociedad, tal y como se indica en el apartado 2.7 del presente Documento.

2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisión de

acciones o que afecten al derecho de voto.

No aplica

2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la sociedad con ocasión de la admisión a negociación en el MAB-EE.

Existe un compromiso de no venta de la Sociedad y de sus accionistas frente a la Entidad Colocadora con las limitaciones establecidas en dicho apartado, en los términos que se detallan a continuación:

Compromiso de no transmisión de acciones (lock-up) frente a la Entidad Colocadora:

Conviene destacar que la Sociedad y sus accionistas D. Javier Ruiz de Acárate Varela y Don Miguel Angel Navarro Barquín se comprometen frente a la Entidad Colocadora a:

- No acordar la emisión, emitir, ofrecer, vender, contratar para vender, vender una opción o contrato para comprar, comprar una opción o contrato para vender, conceder una opción, derecho o garantía de compra, suscribir acuerdos de garantía financiera con cambio de titularidad antes de la terminación del plazo de lock-up señalado más adelante, prestar o de alguna otra forma disponer de o transferir, directa o indirectamente, acciones de la Sociedad o valores convertibles, ejercitables o canjeables por accio-

nes de la Sociedad, warrants o cualesquiera otros instrumentos que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad (incluidas las transacciones con instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores), ni realizar, directa o indirectamente, cualquier operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores, ni realizar, directa o indirectamente, actos de registro bajo la US Securities Act de 1933 con respecto a los citados valores;

- No suscribir contratos de permuta financiera (swaps), ni otros contratos u operaciones en virtud de los cuales se transfiera, de forma total o parcial, directa o indirectamente, los efectos económicos de la titularidad de acciones de la Sociedad, con independencia de que la operación descrita en el apartado (i) anterior o la permuta financiera descrita en el apartado (ii) vaya a liquidarse por medio de la entrega de acciones de la Sociedad, valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de la Sociedad, por dinero o por cualquier otro medio;

hasta una vez transcurrido 180 días a contar desde la fecha de admisión a negociación de las acciones objeto de la Oferta en el MAB – EE.

No obstante lo anterior, quedarán expresamente exceptuadas del anterior compromiso:

- La puesta a disposición de la entidad proveedora de liquidez de acciones de Catenon para permitir a aquélla hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liq-

uidez que se referencia en el apartado 2.9. posterior del presente Documento;

- La emisión o entrega por Catenon de acciones o concesión de opciones u otros derechos para adquirir acciones o vinculados al valor de las acciones con la finalidad exclusiva de dar cumplimiento a un plan de incentivos a sus directivos y/o empleados, siempre que dichos directivos y/o empleados asuman el compromiso de lock-up descrito en este apartado;

- La emisión por Catenon de las acciones en el marco de operaciones estratégicas de la Sociedad, siempre que el suscriptor asuma, a su vez, el compromiso de lock-up descrito en este apartado; y

- Las transmisiones o emisiones de acciones por accionistas como consecuencia de:

- transmisiones de acciones entre entidades pertenecientes a un mismo grupo (en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio), o transmisiones a favor de familiares directos hasta el segundo grado por consanguinidad o afinidad, cónyuge o persona con la que se mantiene análoga relación de afectividad, siempre que la entidad adquirente o dichos familiares directos, cónyuge o persona con la que se mantiene análoga relación de afectividad, asuman idéntico compromiso de no transmisión de acciones por el periodo remanente; y

- transmisiones de acciones realizadas en el contexto de eventuales ofertas públicas de adquisiciones sobre la Sociedad.

- La pignoración por D. Javier

Ruiz de Azcárate y/o D. Miguel Angel Navarro Barquín de todas o algunas de las acciones de Catenon de las que sean titulares en garantía de cualesquiera préstamos personales puedan suscribir.

2.7 Las previsiones estatutarias requeridas por la regulación del mercado alternativo bursátil relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la sociedad.

Catenon, en la Junta General Extraordinaria y Universal de 30 de marzo de 2011 adoptó el acuerdo de adaptar sus Estatutos Sociales a las exigencias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicación de participaciones significativas y pactos parasociales, así como a los requisitos exigibles para la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y los cambios de control de la Sociedad, que se indican en el artículo 7 de los Estatutos Sociales cuyo texto se encuentra transcrito íntegramente en el apartado 2.4 anterior, así como en los artículos 11 y 22 que se transcriben literalmente a continuación:

“ARTÍCULO 11.- COMUNICACIÓN DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y PACTOS PARASOCIALES”

Participaciones significativas

Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente, por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.

La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

Pactos parasociales

Asimismo, los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o afecte a los derechos de voto inherentes a dichas acciones.

Las comunicaciones deberán



realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.

La Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

“ARTÍCULO 22.- EXCLUSIÓN DE NEGOCIACIÓN”

En el supuesto de que la Junta General de Accionistas adoptara un acuerdo de exclusión de negociación en el Mercado Alternativo Bursátil de las acciones representativas del capital social sin el voto favorable de alguno de los accionistas de la Sociedad, ésta estará obligada a ofrecer a dichos accionistas la adquisición de sus acciones al precio que resulte conforme a lo previsto en la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.”

2.8 Descripción del funcionamiento de la junta general.

La junta general de accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General, que completan y desarrollan la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas.

Los accionistas, constituidos

en junta general decidirán por la mayoría legal o estatutariamente establecida, en los asuntos propios de la competencia de la junta. Todos los accionistas, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la junta general, sin perjuicio de su derecho de impugnación y separación en los términos fijados por Ley.

El órgano de administración deberá convocar la junta general ordinaria para su celebración dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. Asimismo, convocará la junta general siempre que lo considere conveniente para los intereses sociales y, en todo caso, cuando lo soliciten uno o varios socios que sean titulares de, al menos, un 5% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la junta.

A este respecto, podrán asistir a la junta general, los accionistas, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares, siempre que conste previamente a la celebración de la junta la legitimación del accionista, que quedará acreditada mediante la correspondiente tarjeta de asistencia nominativa o el documento que, conforme a Derecho, les acredite como accionistas, en el que se indicará el número, clase y serie de las acciones de su titularidad, así como el número de votos que puede emitir.

Será requisito para asistir a la junta general que el accionista tenga inscrita la titularidad de sus acciones en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la junta

y se provea que la correspondiente tarjeta de asistencia o del documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista.

Las personas físicas accionistas que no se hallen en pleno goce de sus derechos civiles y las personas jurídicas accionistas podrán ser representadas por quienes ejerzan su representación legal, debidamente acreditada. La representación deberá conferirse por escrito o por los medios de comunicación a distancia que, garantizando debidamente la identidad del representado y representante, el Órgano de Administración determine, y con carácter especial para cada junta general. Tanto en estos casos como en el supuesto de que el accionista delegue su derecho de asistencia, no se podrá tener en la junta general más que un representante. La representación, que es siempre revocable, podrá incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el Orden del Día de la convocatoria, puedan ser tratados en la junta general o permitirlo la Ley.

El presidente del Consejo de Administración y, en su ausencia, el vicepresidente 1º o 2º, sucesivamente, si los hubiera, o en su ausencia, por el consejero que en cada caso elijan los accionistas asistentes a la reunión, presidirá todas las Juntas Generales. El secretario de la Sociedad y, en su ausencia, el Vicesecretario, si lo hubiera, será secretario de la junta general. En ausencia de ambos, el presidente designará otro accionista, o representante de accionista, para que actúe en sustitución de aquél. Los miembros del Consejo de

Administración deberán asistir a las juntas generales, si bien el hecho de que cualquiera de ellos no asista por cualquier razón no impedirá en ningún caso la válida constitución de la junta general. El presidente de la junta general podrá autorizar la asistencia de directivos, gerentes y técnicos de la Sociedad y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales, así como cursar invitación a las personas que tenga por conveniente.

El presidente dirigirá las deliberaciones y concederá la palabra a los accionistas que lo hubieran solicitado, previa determinación por el Secretario del orden en que serán llamados para hacerlo. A la vista de las propuestas de acuerdos que les sean entregadas antes del comienzo de la sesión, los accionistas podrán formular durante su intervención propuestas alternativas sobre cualquier extremo del orden del día, excepto en aquellos casos en que conforme a la Ley hubieran de hallarse disponibles para los accionistas en el domicilio social cuando se publique la convocatoria. Además, en el curso de la intervención podrán proponer la adopción de acuerdos en aquellas materias sobre las que la junta pueda deliberar y decidir sin que consten en el orden del día de la reunión. Cada uno de los asuntos del orden del día será discutido y votado separadamente, debiendo, para que sean válidos, adoptarse los acuerdos con el voto favorable de la mayoría del capital con derecho a voto presente o representado en la junta, salvo que legalmente se requiera una mayoría diferente para algún tipo de acuerdos en concreto.

De las correspondientes juntas

generales, ordinarias o extraordinarias, se extenderán actas que deberán firmar el presidente y el secretario, e incluirse en el libro de actas de la Sociedad.

Con fecha 30 de marzo de 2011 la Junta General Extraordinaria y Universal de Catenon aprobó su Reglamento de la Junta General de accionistas que entrará en vigor en el momento en que las acciones de la Sociedad sean admitidas a negociación en el MAB – EE y que habrá de ser ratificado por la junta general de la Sociedad, una vez que las acciones de ésta sean admitidas a negociación en el Mercado.

2.9 Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función.

El Emisor, con fecha 4 de mayo de 2011, ha formalizado un contrato de liquidez (el "Contrato de Liquidez") con Cortal Consors, Sucursal en España, SA (en adelante, el "Proveedor de Liquidez").

En virtud del mismo, se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de Catenon en el Mercado en el modo previsto por la Circular 7/2010 de 4 de enero, sobre normas de contrataciones de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular 7/2010.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, el Emisor se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez, con anterioridad a la entrada en vigor del Contrato de Liquidez, una combinación de efectivo y de acciones del Emisor, por un valor conjunto de 6000.000 euros] y con una proporción del [50%] de efectivo y del [50%] de acciones con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor el día en que comiencen a negociarse en el MAB-EE las acciones de la Sociedad y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o, transcurridos 3 meses desde su entrada en vigor, por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 30 días. Dicha comunicación deberá ser trasladada asimismo al MAB



3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

3.1 Últimas operaciones de compra-venta de acciones

Con fecha 23 de diciembre de 2010 y 14 de enero de 2011, antes de producirse el desdoblamiento de acciones comentado en el apartado 2.1 anterior, se produjo la compraventa de un total de 2.131 acciones de la Sociedad, propiedad de dos accionistas minoritarios no ejecutivos.

El importe total de la operación fue de 359.840,66 euros, lo que supone valorar el 100% de las acciones de la Sociedad en 40.000.000 de euros.





3.2 Información sobre buen gobierno corporativo

Si bien las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno (el "Código Unificado") son únicamente aplicables a las Sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores, Catenon, con la motivación de aumentar la transparencia y seguridad para los inversores, ha implantado varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

En este sentido, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado), que tras la admisión a negociación de las acciones de Catenon al Mercado, cumplirá la Sociedad total o parcialmente.

3.2.1 Tamaño del consejo de administración

La Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas celebrada el 30 de marzo de 2011 acordó modificar el número de consejeros de Catenon, fijándolo en 7, con efectos desde la fecha de admisión a negociación de las acciones de Catenon en el MAB.

Dicho número de consejeros permite un funcionamiento eficaz y participativo del Consejo y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros).

Asimismo, la Junta General Extraordinaria y Universal de

accionistas celebrada el 30 de marzo de 2011 acordó fijar en 14 el número máximo de consejeros, lo que se encuadra también en el rango aconsejado por el Código Unificado.

3.2.2 Composición del Consejo de Administración

La Junta General mencionada en el apartado 3.2.1. anterior acordó nombrar como consejeros de la Sociedad a las siguientes personas, con efectos desde la fecha de admisión a negociación de las acciones de Catenon en el MAB:

- D. Javier Ruiz de Azcárate Varela - Consejero Ejecutivo
- D. Miguel Ángel Navarro Barquín - Consejero Ejecutivo
- D. José María de Retana Fernández - Consejero Dominicual
- D. Fernando Hafner Temboury Consejero Independiente
- D. Eduardo Sicilia Cavanillas - Consejero Independiente
- D. Michael Steven Rosenberg - Consejero Independiente
- D. Sergio Blasco Fillol - Consejero Independiente y Secretario del Consejo

En consecuencia, el número de consejeros externos dominicales e independientes constituye la mayoría del Consejo, 5, frente al número de consejeros ejecutivos, que son 2, cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.

3.2.3 Duración de los mandatos

El artículo 24 de los Estatutos Sociales de Catenon establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de cinco (5) años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, y podrán ser sucesivamente reelegidos con carácter indefinido, a excepción de los consejeros externos independientes, que no permanecerán en el cargo por un periodo superior a doce (12) años, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado.

3.2.4 Creación de comisiones

Está previsto que el Consejo de Administración de Catenon acuerde la constitución de una Comisión de Auditoría y de Nombramientos una vez se produzca la admisión a negociación de las acciones de Catenon en el MAB y, por tanto, la efectividad de los Nombramientos referidos en el apartado 3.1.2 anterior.

La Comisión de Auditoría y de nombramientos estará compuesta por 3 consejeros, en su totalidad externos o no ejecutivos, y siendo al menos uno de ellos un consejero independiente, cumpliendo con la recomendación 44 del Código Unificado.



3.2.5 Programa de responsabilidad social corporativa

Catenon como organización innovadora y sensible al entorno empresarial ha desarrollado un Programa de Responsabilidad Social Corporativa.

Este programa nace de la como respuesta a la preocupación de la organización por las personas que trabajan en ella y por el compromiso hacia los clientes y hacia la sociedad en su conjunto de ejercer una práctica profesional madura, responsable y comprometida con el entorno en lo económico, en lo profesional y en lo social.

Todo ello se refleja en una serie de iniciativas que tienen una clara repercusión interna –en nuestra propia organización- y externa con acciones que repercuten en el mundo empresarial en su conjunto.

Catenon ha desarrollado acciones internas que responden a la preocupación por ser una empresa responsable:

- La ética empresarial es una iniciativa puesta en marcha hace unos años que busca promover la responsabilidad individual y colectiva de los miembros de la organización en el ejercicio de su vida profesional. Cabe destacar el Código de Práctica Profesional y el Código Ético como los ejes de actuación más relevantes en el seguimiento del comportamiento responsable de nuestros profesionales y que deben firmar todos los profesionales en su incorporación a la firma.

- **Valores corporativos:** Los valores corporativos se sustentan sobre dos ejes básicos: el rigor profesional y el buen ambiente de trabajo.

Rigor Profesional:

- Catenon opera como una única oficina gracias a su sistema único de gestión que permite controlar que todas las operaciones se realicen con el mismo estándar de calidad.

- Catenon, gracias a su innovador sistema de gestión de conocimiento, permite poner en común todo el conocimiento y la información tanto de los procesos de selección como de los candidatos y compartir las mejores prácticas de selección.

- Innovación permanente en nuevos canales de búsqueda de profesionales a nivel mundial.

- Estandarización de toda la comunicación que se ejecuta entre clientes y candidatos. Nuestro sistema de gestión nos permite unificar el tipo de información durante el proceso de selección. De esta forma conseguimos que el cliente este informado de manera uniforme independiente de la oficina que ejecute el proceso de selección.

Buen ambiente de trabajo:

- Para Catenon, uno de los aspectos críticos necesarios para lograr la conformidad con los requisitos del servicio es el buen ambiente de trabajo. El buen ambiente de trabajo, junto con el rigor, son considerados los valores que articulan toda la estrategia de Catenon.

- Crear un buen ambiente de

trabajo es uno de los requisitos implícitos de todos los profesionales de Catenon. Desde el comité de dirección se gestiona las acciones relevantes para lograr el buen ambiente de trabajo que garantiza la excelencia en el desempeño del trabajo de todos los empleados a través de unas instalaciones adecuadas y cómodas (zonas luminosas, sin ruido para concentrarse...) y dotándole de unos medios tecnológicos que le permitan alcanzar la eficiencia en su trabajo

- **Infraestructura:** Catenon proporciona y mantiene la infraestructura necesaria para lograr la conformidad con los requisitos del servicio:

- Edificios, espacio de trabajo y servicios asociados. El informe de visita previa a la concesión de la marca "Madrid Excelente" destacó como punto fuerte "el excelente entorno de trabajo que ofrecen a los empleados, clientes y candidatos", así como "el innovador diseño de las oficinas y la ausencia de despachos favorece la comunicación y el trabajo en equipo".

- Equipo para los procesos (hardware y software). Todo el personal de Catenon dispone de un equipo tecnológico asociado y todos los medios para realizar su trabajo de la forma más eficaz. Los sistemas de comunicación y gestión del conocimiento a través de una plataforma tecnológica propia ha sido desarrollado internamente por el equipo de sistemas y nuevas tecnologías, son de última generación.

- Servicio de apoyo. Todo el personal de Catenon puede utilizar el Teletrabajo, gracias

a las facilidades implantadas. En nuestras oficinas apoyamos estos conceptos en diferentes espacios de trabajo con tecnología wireless y cámaras de conexión entre oficinas, biblioteca virtual, office, zonas de relax y lectura, salas de proyectos, laboratorio de ideas y creatividad entre otros.

- La inversión en Nuevas Tecnologías, tanto en lo que se refiere a la **promoción de la Sociedad de la Información en el entorno laboral** como a la creación de un entorno tecnológico que garantice las políticas de conciliación, permitiendo a todos los empleados trabajar desde su domicilio y la seguridad de los datos de nuestros clientes en casos de movilidad profesional, de problemas en los edificios o de otras necesidades que puedan suponer un impacto tecnológico relevante. **La privacidad de los datos** de los candidatos es uno de los temas más importantes de la industria y por ese motivo Catenon, según la ley orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos Personales, ha desarrollado los siguientes puntos:

- Información a clientes y candidatos de la política de privacidad de Catenon
- Como obtener el consentimiento de los candidatos
- Cláusula de confidencialidad para clientes
- Cláusula de confidencialidad para empleados
- Información sobre la política de seguridad
- Tiempo en el que podemos conservar los datos personales en nuestra base de datos.
- **Política de marketing re-**

sponsable: Catenon cumple con todos los requisitos exigidos en la LOPD para los envíos que realiza periódicamente entre el público objetivo. Además, hay un compromiso firme con mensajes claros, que respondan a la realidad del servicio que se ofrece, que no generen confusión o falsas expectativas. La transparencia y objetividad es una máxima, que se refleja en el estilo de comunicación con grupos de interés. A nivel interno, una de las iniciativas es la OFICINA SIN PAPEL. Con el objetivo de reducir el consumo de papel en nuestro proceso productivo y como parte de nuestra cultura corporativa:

- El control del uso del papel. Esto es posible por la base tecnológica desarrollada por Catenon, donde se trabaja y gestiona información (clientes, candidatos, mercado), el sustentando en una herramienta tecnológica que evita el uso del papel a favor de la gestión de la información a través de la plataforma online.
- Por otro lado, para aquellos documentos que por Ley han de trabajarse en papel, se encuentran papeleras situadas de forma estratégica para el posterior reciclaje de su contenido.

En el desarrollo de actividades profesionales, se colabora de forma puntual con proveedores sin ánimo de lucro, como Cáritas, para la compra de material promocional. También colaboramos con SETEM que es una Federación de ONG para el Desarrollo que centra su labor independiente en concienciar a nuestra sociedad sobre las desigualdades entre los países del Sur y del Norte. Sus campos de acción son:

- La educación para la Solidaridad y la Educación en Valores Humanos.
- La promoción de campañas de denuncia con propuestas alternativas para transformar la sociedad.
- La difusión y comercialización de productos de Comercio Justo para potenciar y extender el Consumo Responsable.

Se colabora con ello desarrollando procesos de selección para que puedan tener grandes profesionales a bordo sin coste para ellos.

- Una **Política de Calidad** que promueve, entre otras actuaciones, una utilización eficaz y responsable de los recursos disponibles en nuestra organización y que aseguran el cumplimiento de la **Norma ISO 9001:2008**. Catenon obtuvo en el año 2006 la certificación de su sistema de calidad con la norma ISO 9001:2008. Esta certificación supone la garantía para nuestros clientes del compromiso de calidad en nuestro servicio de búsqueda y selección de directivos a nivel internacional.

- Política de **garantía en la excelencia** para la prestación servicio :

- ❖ Desde nuestra organización no entendemos el concepto de calidad como algo extrínseco a las actividades internas y externas que llevamos a cabo. Para Catenon toda la estrategia va enfocada a lograr la excelencia en la satisfacción al cliente, la satisfacción de los empleados, el impacto en la sociedad y en los resultados



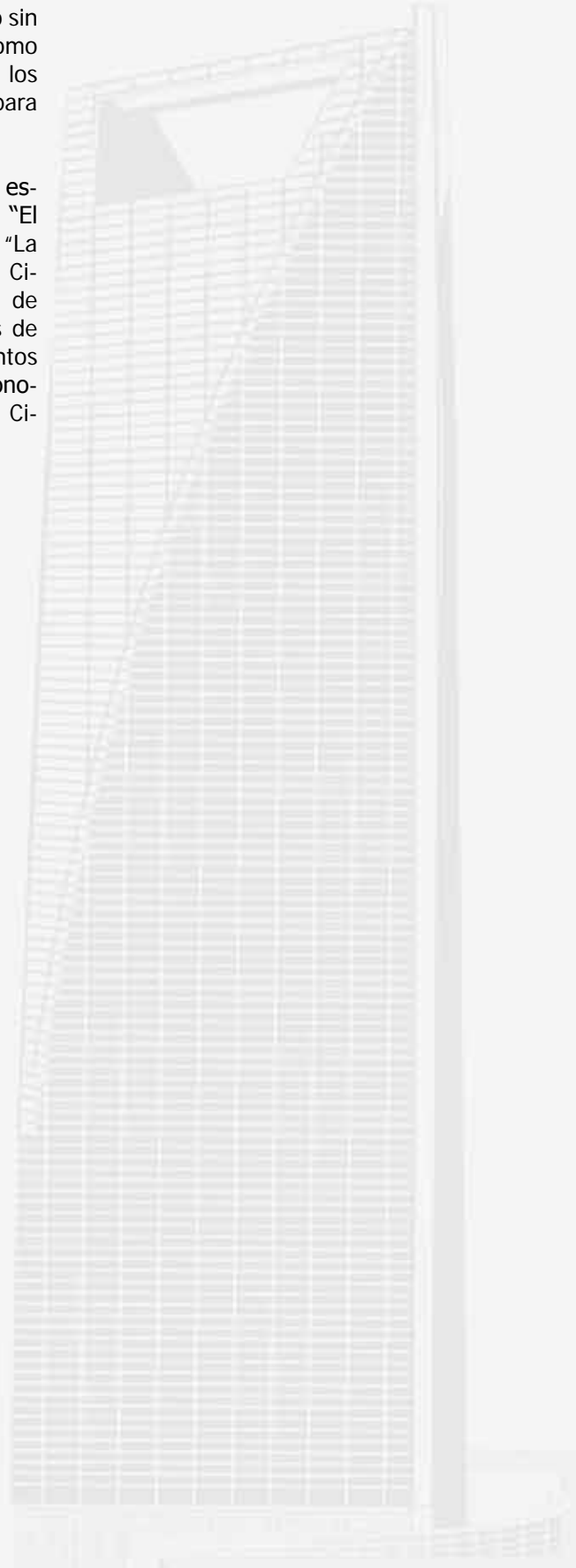
de negocios. Cumplimiento con los requisitos legales, durante el año 2008 hemos adaptado toda la gestión de Catenon a la nueva normativa de protección de datos. (REAL DECRETO 1720/2007, de 21 de diciembre, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de protección de datos de carácter personal). La calidad total está implementada en la gestión de todas nuestras actividades para ganar eficiencia, efectividad y ventaja competitiva, asegurando el éxito a largo plazo al satisfacer las necesidades de los clientes, empleados, entidades financieras, accionistas y la sociedad en general. La implementación de programas de gestión de la calidad total permite alcanzar beneficios significativos, tales como un incremento en la eficiencia, reducción de costes y mayor satisfacción de los clientes, todo orientado a mejorar los resultados de la organización. La Calidad Total en Catenon tiene un rol clave en el incremento de la efectividad y en la mejora continua de todos sus procesos de trabajo que refuerzan la importancia de la calidad en todos los aspectos de todos nuestros procesos y proyectos.

El Programa de Responsabilidad Social de Catenon incluye también una serie de iniciativas externas:

- Participación en diferentes foros, asociaciones, escuelas de Negocio, programa Lidera de la comunidad de Madrid
- Todos los empleados de Catenon, damos asesoramiento gratuito a aquellos profesionales que por determinadas cir-

cunstancias se han quedado sin trabajo. Les indicamos como potenciar su curriculum y los canales más adecuados para posicionar su curriculum

- Publicación de diferentes estudios e investigaciones: "El Talento está en la Red", "La libertad de expresión en el Ciberespacio" , "La urgencia de una ética en las Autopistas de la Información", "Elementos para una Tele-ética: el reconocimiento del "otro" en el Ciberespacio" etc



3.3 Reconocimientos

- El INSEAD y el IESE en su programa "Acelerador..." Reconoció a Catenon como una de las 8 empresas europeas de mayor proyección futura
Catenon ha sido objeto de estudio para casos de negocio del área de tecnologías del IE y de comportamiento humano en las organizaciones del IESE
- En 2011 ha recibido el Premio a la Innovación Tecnológica por el mayor site especializado RRHH Digital
- Ha sido reconocida como "Empresa Excelente" por la Comunidad Autónoma de Madrid
- Está en posesión de la certificación ISO 9001



4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS ASESORES

4.1 Información relativa al asesor registrado

Catenon designó con fecha 15 de octubre de 2010 a ONE to ONE Capital Partners, S.L. como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 5/2010 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para empresas en expansión y en todo momento mientras la Sociedad esté presente en dicho mercado.

Catenon y ONE to ONE Capital Partners, S.L. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 29 de octubre de 2008, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. se constituyó en Madrid el día 18 de mayo de 2004, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20128, Folio 35, Hoja M-355380, inscripción 1, con N.I.F. B-83998609, y domicilio social en la calle Claudio Coello, 124, 7ª planta, 28006, de Madrid.

Su objeto social incluye la

prestación directa o indirecta de todo tipo de servicios relacionados con el asesoramiento financiero a personas y empresas en todo lo relativo a su patrimonio financiero, empresarial e inmobiliario.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. tiene experiencia dilatada en todo lo referente al desarrollo de operaciones corporativas en empresas. El equipo de profesionales de ONE to ONE Capital Partners, S.L. que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar de profesionales que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

ONE to ONE Capital Partners, S.L. actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como Asesor Registrado, siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

4.2 En caso de que la documentación incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el emisor.

No aplica





4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE

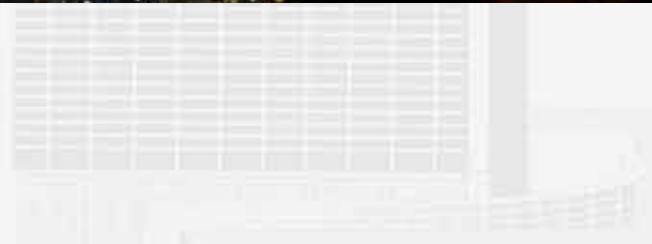
Además de ONE to ONE Capital Partners, S.L., como Asesor Registrado, han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo:

- 1.** Espirito Santo Investment S.V., S.A., como entidad colocadora.
- 2.** BNP Paribas, Securities Services, como Entidad Agente.
- 3.** Cortal Consors, Sucursal en España, SA, como proveedor de liquidez.
- 4.** Cuatrecasas, Gonçalves Pereira, S.L.P., despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de la Sociedad en el proceso de incorporación al MAB y en relación con la Oferta.
- 5.** Blasco & Ortiz de Solorzano Abogados C.B., como asesor legal habitual de la Sociedad.
- 6.** Mazars Auditores, S.L.P., como auditor de cuentas de la Sociedad y del Grupo y entidad encargada de la revisión de la información financiera del presente documento informativo.
- 7.** Mazars & Asociados Abogados y Asesores Tributarios, S.L.P. despacho encargado de la due diligence legal, laboral y fiscal de la Sociedad a efectos de la incorporación al MAB de la Sociedad.
- 8.** CMS Albiñana y Suárez de Lezo, S.L.P., despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de Espirito Santo Investment S.V., S.A.
- 9.** OMD, Human Resources Consulting, firma especializada en modelos de retribución, compensación y beneficios para directivos, para el desarrollo del "Long Term Incentive Plan" para todos los directivos del Grupo, vinculado a las salida al MAB-EE.
- 10.** Goodwill Comunicación SL, firma de comunicación encargada del asesoramiento en las relaciones con los medios de comunicación y prensa tanto on line como off-line.

ANEXO I

CUENTA DE RESULTADOS A CIERRE DE MARZO 2011



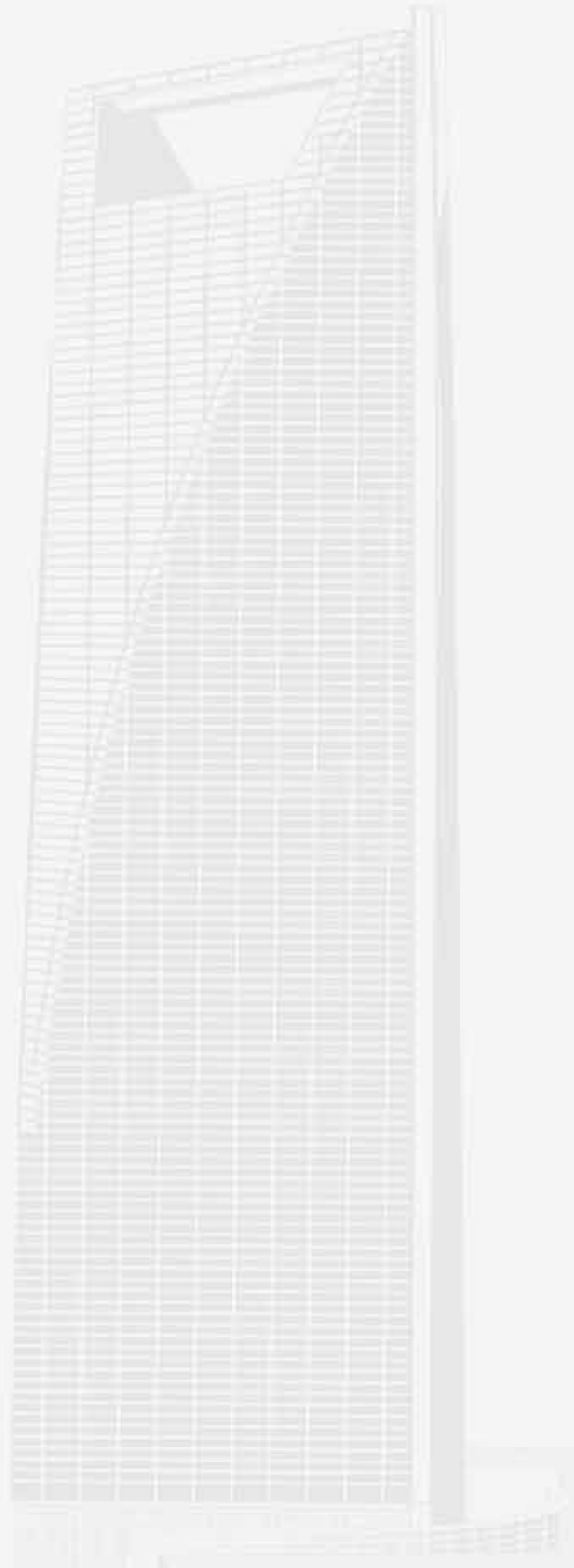


ANEXO I

CUENTA DE RESULTADOS A CIERRE DE MARZO 2011

| | Real 31.03.2011 | Real 31.03.2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Cifra de Negocios | 2.032.412 | 1.335.445 |
| Activos Intangibles desarrollados para el activo | | |
| Sueldos | -863.769 | -824.135 |
| Seguridad Social | -169.977 | -195.895 |
| Indemnización | -1.064 | -9.789 |
| Renting coches | -48.435 | -49.353 |
| Formación | -3.271 | |
| Gastos de Personal | -1.086.516 | -1.079.172 |
| G. Personal% | -53% | -81% |
| Gestión del Conocimiento | -24.746 | -30.094 |
| G. Gestión del Conocimiento % | -1% | -2% |
| Marketing | -11.880 | -9.722 |
| MKT% | -1% | -1% |
| Renting TI | -58.533 | -49.343 |
| Telecomunicaciones | -62.117 | -60.954 |
| Gastos de TI | -120.650 | -110.297 |
| G. TI % | -6% | -8% |
| Alquiler | -170.676 | -151.629 |
| Gastos de viaje | -62.813 | -46.151 |
| Servicios profesionales | -97.581 | -111.847 |
| Material oficina | -4.151 | -2.189 |
| Seguros | -3.350 | -2.828 |
| Otros gastos generales | -25.831 | -17.887 |
| Gastos Generales | -364.402 | -332.531 |
| G. Generales % | -18% | -25% |
| EBITDA | 424.218 | -226.371 |
| Margen EBITDA | 21% | -17% |
| Amortización | -115.730 | -159.442 |
| Provisión | | |
| Gastos financieros | -116.741 | -62.291 |
| Resultado neto antes de impuestos | 191.747 | -448.103 |
| Margen neto | 9% | -34% |

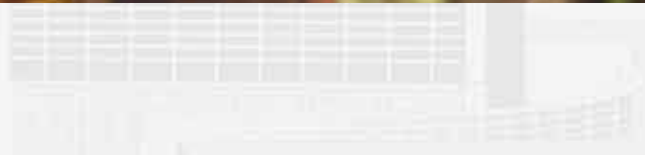
Fuente: Catenon. Cierre Marzo 2011. Facturación auditada por Mazars



ANEXO II

HISTÓRICO DE VARIABLES CLAVE DEL EMISOR





ANEXO II

HISTÓRICO DE VARIABLES CLAVE DEL EMISOR VALIDADAS

1. Precio Medio por proceso de búsqueda (venta)

Es práctica habitual en el sector determinar los honorarios a facturar por un proceso de búsqueda como un porcentaje del sueldo bruto del candidato. Como concepto de sueldo bruto se computa la suma del sueldo fijo y variable a percibir por parte del candidato en su primer año en la compañía.

Honorario Medio por proceso - 10.253 €

Fuente: datos históricos de la compañía

Datos históricos:

A continuación, se muestra la serie histórica de precios medios de las oficinas de Catenon en el periodo 2006/2010.

Serie histórica de precios medios de las oficinas de Catenon (2006-2010)

| OFICINA CATENON | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Total |
|-----------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Amsterdam | 11.590 | 16.479 | 20.510 | 11.864 | 16.114 | 15.455 |
| Barcelona | 8.569 | 9.561 | 10.660 | 11.576 | 10.587 | 10.054 |
| Bruselas | | | | | 17.900 | 17.900 |
| Copenhagen | | | 19.312 | 21.749 | 20.193 | 19.896 |
| Catenon International | | | | 6.750 | | 6.750 |
| Dubai | | | | 11.997 | 11.471 | 11.637 |
| Hamburgo | | | | 32.500 | 18.000 | 19.611 |
| Estambul | | | | | 9.047 | 9.047 |
| Madrid | 7.755 | 8.242 | 9.304 | 9.660 | 7.556 | 8.396 |
| Mexico DF | | | | | 10.253 | 10.253 |
| Munich | | | 16.082 | 12.174 | 16.570 | 14.942 |
| Paris | 17.857 | 12.501 | 10.178 | 14.466 | 11.983 | 12.061 |
| Pune | | | | | 10.683 | 10.683 |
| Sao Paulo | | | | | 11.510 | 11.510 |
| Valencia | | | 9.680 | 8.133 | | 9.100 |
| Total | 8.358 | 9.256 | 11.588 | 11.431 | 11.383 | 10.253 |

Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars Auditores



2. Tasa compuesta de crecimiento anual del precio medio por proceso (CAGR)

Incremento anual de honorarios - **8,03%**

Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars

Se aprecia que existe un crecimiento medio de 8,03% interanual en el incremento del precio desde el año 2006 hasta el 2010:

Crecimiento medio interanual

| OFICINA CATENON | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Total |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Total | 8.358 | 9.256 | 11.588 | 11.431 | 11.383 | 10.253 |
| | | | | | | CAGR |
| | | 10,75% | 25,18% | -1,35% | -0,42% | 8,03% |

Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars Auditores

3. Número medio de procesos vendidos

3.1 Número medio de procesos vendidos a clientes nuevos

Procesos por cliente nuevo - **4,6**

A continuación, se muestra los procesos vendidos a clientes nuevos por oficina. La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, entiende que un ratio de 2,5 procesos por cada cliente nuevo puede ser más adecuado a efectos de planificación comercial, a pesar de que el dato histórico es 4,6.

Procesos medios por cliente

| OFICINA CATENON | |
|-----------------|-----|
| Amsterdam | 3,6 |
| Barcelona | 5,1 |
| Bruselas | 1,0 |
| Copenhagen | 5,3 |
| Dubai | 1,9 |
| Hamburgo | 1,3 |
| Estambul | 1,3 |
| Madrid | 4,9 |
| Mexico DF | 1,0 |
| Munich | 3,8 |
| Paris | 4,8 |
| Pune | 1,0 |
| Sao Paulo | 1,0 |
| Valencia | 2,7 |
| Total | 4,6 |

Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars Auditores

3.2 Número medio de procesos vendidos a clientes recurrentes (dos años consecutivos):

Procesos por cliente recurrente - **8,8**

Número de procesos por cliente recurrente

| OFICINA CATENON | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Media |
|-----------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Amsterdam | 3,3 | 7,0 | 11,3 | 2,2 | 6,0 |
| Barcelona | 13,8 | 13,9 | 7,3 | 4,6 | 9,9 |
| Copenhagen | 0,0 | 0,0 | 2,0 | 4,3 | 3,2 |
| Dubai | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5,7 | 5,7 |
| Hamburgo | | | | | 0,0 |
| Estambul | | | | | 4,0 |
| Madrid | 13,9 | 8,9 | 6,5 | 4,9 | 8,5 |
| Munich | 0,0 | 0,0 | 9,2 | 10,3 | 9,8 |
| Paris | 8,3 | 7,4 | 2,4 | 6,2 | 6,1 |
| Pune | | | | | 16,0 |
| Sao Paulo | | | | | 16,0 |
| Total | 13,4 | 10,0 | 6,7 | 5,2 | 8,8 |

Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars Auditores

4. Clientes por año

4.1 Clientes nuevos en primer año de actividad de oficina

Clientes nuevos por oficina nueva - **23**

Número de clientes nuevos

| OFICINA CATENON | CLIENTES |
|------------------------|-----------|
| Madrid 2000 | 53 |
| Barcelona 2001 | 12 |
| Barcelona 2004 | 19 |
| Amsterdam 2006 | 25 |
| Amsterdam 2008 | 33 |
| Paris 2007 | 33 |
| Paris 2009 | 23 |
| Munich 2008 | 24 |
| Copenhagen 2008 | 22 |
| India 2010 | 24 |
| Brasil 2010 | 25 |
| Mexico 2010 | 5 |
| EAU 2010 | 20 |
| Hamburgo 2010 | 20 |
| Media Ponderada | 23 |

Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars Auditores



4.2 Clientes nuevos a partir del segundo año de actividad de oficina:

A continuación se muestra el número de clientes que obtiene cada oficina a partir del segundo año de actividad:

Número de clientes nuevos por oficina a partir de segundo año - **29,7**

Número de clientes nuevos por año

| 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Total |
|------|------|------|------|------|------|-------|
| 40,0 | 37,3 | 49,3 | 30,7 | 13,3 | 11,2 | 29,7 |

Fuente: datos históricos de la compañía

* El dato de 2010 está calculado sobre los 6 primeros meses del año. Por estacionalidad el peso de segundo semestre es superior a primer semestre.

4.3 Porcentaje de clientes recurrentes:

Clientes recurrentes - **28,6**

Número de clientes recurrentes de un año a otro

| OFICINA CATENON | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | average |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Amsterdam | 30,0% | 5,9% | 25,0% | 20,0% | 20,2% |
| Barcelona | 31,6% | 28,4% | 31,6% | 24,5% | 29,0% |
| Copenhagen | | 0,0% | 14,3% | 42,9% | 28,6% |
| Dubai | | | 0,0% | 27,3% | 27,3% |
| Hamburg | | | 0,0% | 0,0% | |
| Istanbul | | | | | |
| Madrid | 31,0% | 36,0% | 40,2% | 33,3% | 35,1% |
| Munich | | 0,0% | 23,1% | 30,0% | 26,5% |
| Paris | 6,0% | 33,3% | 21,7% | 37,5% | 24,6% |
| Pune (INES) | | | | 0,0% | |
| Sao Paulo | | | | 0,0% | |
| TOTAL | 28,4% | 27,1% | 33,2% | 25,8% | 28,6% |

Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars Auditores

5. Tiempo transcurrido hasta la consecución de cada hito

5.1 Meses transcurridos desde la aceptación del cliente hasta la presentación del candidato:

Tiempo hasta la presentación

| OFICINA CATENON | Meses |
|-----------------|-------|
| Madrid | 1 |
| Barcelona | 1 |
| Paris | 1 |
| Amsterdam | 1 |
| Munich | 1 |
| Copenhagen | 1 |
| Sao Paulo | 1 |
| Mexico DF | 1 |
| Estambul | 1 |
| Dubai | 1 |
| Pune | 1 |
| Hamburg | 1 |
| Düsseldorf | 1 |
| Mombai | 1 |
| Bruselas | 1 |

Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars Auditores

5.2 Meses transcurridos hasta el cierre del proceso, contratación del candidato:

Tiempo hasta la contratación

| OFICINA CATENON | Meses |
|-----------------|-------|
| Madrid | 2,9 |
| Barcelona | 2,9 |
| Paris | 2,9 |
| Amsterdam | 3,4 |
| Munich | 2,4 |
| Copenhagen | 2,5 |
| Sao Paulo | 1,3 |
| Mexico DF | 2,7 |
| Estambul | 2,7 |
| Dubai | 1,0 |
| Pune | 1,0 |
| Hamburgo | 2,4 |
| Düsseldorf | 2,4 |
| Mombai | 1,0 |
| Bruselas | 2,7 |

Fuente: datos históricos de la compañía

6. Porcentaje de fee en cada factura:

La tabla que se muestra a continuación, recoge el porcentaje de pago que representa cada factura, correspondiente a cada hito, en el total del proceso:

Porcentaje de cada factura

| OFICINA CATENON | 1º pago | 2º Pago | 3º pago |
|-----------------|---------|---------|---------|
| Madrid | 31,3% | 32,3% | 36,4% |
| Barcelona | 33,1% | 36,0% | 30,9% |
| Paris | 18,4% | 25,6% | 56,0% |
| Amsterdam | 25,0% | 35,0% | 40,0% |
| Munich | 29,0% | 29,0% | 42,0% |
| Copenhagen | 31,9% | 33,3% | 34,8% |
| Sao Paulo | 36,2% | 36,5% | 27,3% |
| Mexico DF | 30,0% | 32,7% | 37,3% |
| Estambul | 30,0% | 32,7% | 37,3% |
| Dubai | 30,8% | 41,1% | 28,1% |
| Pune | 21,0% | 61,0% | 18,0% |
| Hamburgo | 30,0% | 30,0% | 40,0% |
| Düsseldorf | 30,0% | 32,7% | 37,3% |
| Mombai | 30,0% | 32,7% | 37,3% |
| Bruselas | 30,0% | 30,0% | 40,0% |

Fuente: datos históricos de la compañía



7. Porcentaje de cobro de cada factura:

Firma del contrato: el primer hito de firma del contrato se cumple en 100% de los casos. La tabla que se muestra a continuación, recoge el porcentaje de pago que representa cada factura, correspondiente a cada hito, en el total del proceso:

Porcentaje de éxito antes y después de la presentación

| OFICINA CATENON | % de éxito hasta la presentación de candidatos | % de éxito tras la presentación |
|-----------------|--|---------------------------------|
| Madrid | 95,0% | 55,0% |
| Barcelona | 95,0% | 65,0% |
| Paris | 95,0% | 50,0% |
| Amsterdam | 95,0% | 40,0% |
| Munich | 95,0% | 50,0% |
| Copenhagen | 95,0% | 50,0% |
| Sao Paulo | 95,0% | 65,0% |
| Mexico DF | 95,0% | 50,0% |
| Estambul | 95,0% | 50,0% |
| Dubai | 95,0% | 45,0% |
| Pune | 95,0% | 50,0% |
| Hamburgo | 95,0% | 50,0% |
| Düsseldorf | 95,0% | 50,0% |
| Mombai | 95,0% | 50,0% |
| Bruselas | 95,0% | 50,0% |

Fuente: datos históricos de la compañía

ANEXO III

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2010 AUDITADAS. INFORME DE AUDITORÍA



Catenon, S.A.
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2010
junto con el Informe de los Auditores


Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de Catenon, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Catenon, S.A.** (la sociedad dominante) y **sociedades dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 de dos sociedades del Grupo en las que Catenon, S.A. es el accionista único y cuyos activos y resultados netos ascienden a, respectivamente, 528 miles de euros y 382 miles de euros de pérdida de las correspondientes cuentas consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (ver Anexo I de la memoria consolidada adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Catenon, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Tal como se explica en la Nota 5 de la memoria consolidada el Grupo ha capitalizado con fecha 31 de diciembre de 2010 gastos de primer establecimiento por importe de 305 miles de euros. Dichos gastos deben contabilizarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del ejercicio en los que se incurran. El inmovilizado intangible esta por lo tanto sobrevalorado en 305 miles de euros y el resultado consolidado del ejercicio 2010 está sobrevalorado en 196 miles de euros neto del efecto impositivo.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (ver Anexo I de la memoria consolidada adjunta), excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Catenon, S.A. y Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.2 de la memoria adjunta, en la que los Administradores de la Sociedad dominante considerando la situación financiero patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2010, describen los factores esenciales del plan de negocio del Grupo que explican las expectativas existentes sobre la capacidad del Grupo de generar resultados positivos en los próximos ejercicios así como las fuentes de financiación previstas para la consecución del mismo, y que han considerado para preparar las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas en base al principio de empresa en funcionamiento.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de **Catenon, S.A. y sociedades dependientes**.

Madrid, 24 de febrero de 2011

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189


Anne-Laure Viard

Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P.

Año 2011 N° 01/11/00927
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Claudio Coello, 124, 2º, 28006 Madrid Teléfono: + 34 915 624 030 Fax: + 34 915 610 224 e-mail: auditoria@mazars.es
Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo

MAZARS Auditores, S.L.P. Domicilio Social: Calle Aragón, 271, 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª, N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

**CATENON, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresado en Euros)

| ACTIVO | Notas de la Memoria | 2010 | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | Notas de la Memoria | 2010 |
|--|---------------------|------------------|---|---------------------|------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 5.710.609 | A) PATRIMONIO NETO | | (741.085) |
| I. Inmovilizado intangible | 5 | 3.729.366 | A-1) Fondos propios | | (748.541) |
| 2. Otro inmovilizado intangible | | 3.729.366 | I. Capital | 11.1 | 236.427 |
| | | | 1. Capital escriturado | | 236.427 |
| II. Inmovilizado material | 6 | 153.547 | II. Prima de emisión | | 3.673.320 |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | | 153.547 | III. Reservas | 11.3 | (4.899.136) |
| | | | VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 11.4 | 240.848 |
| | | | A-2) Ajustes por cambios de valor | 12 | 7.456 |
| | | | I. Diferencia de conversión | | 7.456 |
| | | | B) PASIVO NO CORRIENTE | | 5.808.715 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 8 | 196.350 | I. Provisiones a largo plazo | | 22.720 |
| | | | II. Deudas a largo plazo | 13 | 5.099.360 |
| | | | 2. Deudas con entidades de crédito | | 4.799.370 |
| | | | 2.1 Préstamos Participativos | | 1.414.959 |
| | | | 2.2 Otros Préstamos | | 3.384.411 |
| | | | 4. Otros pasivos financieros | 13 | 299.990 |
| VI. Activos por impuesto diferido | 16 | 1.631.346 | IV. Pasivos por impuesto diferido | 16 | 686.635 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 3.572.453 | C) PASIVO CORRIENTE | | 4.215.432 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 2.837.587 | III. Deudas a corto plazo | | 2.911.339 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 2.608.558 | 2. Deudas con entidades de crédito | 13 | 2.785.932 |
| 3. Activos por impuesto corriente | | 6.086 | 4. Otros pasivos financieros | 13 | 125.407 |
| 4. Otros deudores | | 222.943 | V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 1.304.093 |
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 8 | 313.244 | 3. Pasivos por impuesto corriente | 16 | 113.815 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | | 30.639 | 4. Otros acreedores | | 1.190.278 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 10 | 390.983 | TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C) | | 9.283.062 |
| TOTAL ACTIVO (A+B) | | 9.283.062 | | | |

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en Euros)**

| | Notas de la Memoria | 2010 |
|---|---------------------|--------------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | | 6.638.418 |
| b) Prestaciones de servicios | 18 y 22 | 6.638.418 |
| 2. Trabajos realizados por el grupo para su activo | | 983.914 |
| 3. Otros ingresos de explotación | | 20.752 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 20.752 |
| 4. Gastos de personal | | (3.627.983) |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | | (2.971.848) |
| b) Cargas sociales | 18 | (656.135) |
| 5. Otros gastos de explotación | | (3.038.535) |
| a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | | (262.140) |
| b) Otros gastos de gestión corriente | | (2.776.395) |
| 6. Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | (393.254) |
| 7. Otros resultados | | (2.167) |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14) | | 581.145 |
| 8. Ingresos financieros | 18 | 14.778 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | | 14.778 |
| 9. Gastos financieros | 18 | (496.592) |
| 10. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 18 | 27.074 |
| a) Cartera de negociación y otros | | 27.074 |
| 11. Diferencias de cambio | 18 | (5.619) |
| b) Otras diferencias de cambio | | (5.619) |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19) | | (460.359) |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22) | | 120.786 |
| 12. Impuestos sobre beneficios | | 120.062 |
| A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 240.848 |
| A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24) | | 240.848 |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
(Expresado en Euros)

| A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO | Notas de la Memoria | 2010 |
|--|---------------------|---------|
| A) Resultado consolidado del ejercicio | 11.4 | 240.848 |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | - |
| B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I+II+III+IV+V+VI) | | - |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | | - |
| C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VII+VIII+IX+X+XI) | | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C) | | - |
| Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante | 11.4 | 240.848 |

| B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO | Capital | Prima de emisión | Reservas y resultados ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | Ajustes por cambios de valor | Total |
|--|---------|------------------|---|---|------------------------------|-----------|
| D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2010 | 236.427 | 3.673.320 | (2.177.867) | (2.721.269) | (384) | (989.773) |
| I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos | - | - | - | 240.848 | - | 240.848 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | - | - | - | - | - | - |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | (2.721.269) | 2.721.269 | 7.840 | 7.840 |
| E. SALDO, FINAL AÑO 2010 | 236.427 | 3.673.320 | (4.899.136) | 240.848 | 7.456 | (741.085) |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en Euros)

| | Notas de la Memoria | 2010 |
|--|---------------------|--------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | |
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | | 120.786 |
| 2. Ajustes del resultado | | 1.115.753 |
| a) Amortización del inmovilizado (+) | 5 y 6 | 393.254 |
| b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) | | 262.140 |
| g) Ingresos financieros (-) | 18 | (14.778) |
| h) Gastos financieros (+) | 18 | 496.592 |
| i) Diferencias de cambio (+/-) | 18 | 5.619 |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | 18 | (27.074) |
| 3. Cambios en el capital corriente | | (768.234) |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) | | (1.029.708) |
| c) Otros activos corrientes (+/-) | | 315.869 |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) | | 57.164 |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-) | | (111.559) |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | (448.284) |
| a) Pagos de intereses (-) | 18 | (463.062) |
| c) Cobros de intereses (+) | 18 | 14.778 |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) | | 20.022 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| 6. Pagos por inversiones (-) | | (1.374.871) |
| d) Inmovilizado intangible | 5 | (1.294.815) |
| e) Inmovilizado material | 6 | (19.941) |
| g) Otros activos financieros | | (60.115) |
| 7. Cobros por desinversiones (+) | | 41.352 |
| e) Inmovilizado material | | 41.352 |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) | | (1.333.519) |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | 13 | 299.990 |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+) | | 299.990 |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | | 1.366.743 |
| a) Emisión | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+) | | 2.568.336 |
| b) Devolución y amortización de | | |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-) | | (1.201.593) |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11) | | 1.666.733 |
| D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | | |
| E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D) | | |
| | | 353.236 |
| Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio | | 37.747 |
| Efectivo y equivalentes al final del ejercicio | | 390.983 |

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1. Actividad y sociedades del Grupo

Catenon, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de entidades (en adelante el Grupo o Grupo Catenon) cuyo objeto social, que coincide con su actividad, es consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación. Dicho objeto social, de acuerdo con los estatutos de la Sociedad Dominante, se puede desarrollar mediante la participación en otras entidades con objeto social similar.

Al cierre del presente ejercicio, el Grupo estaba formado por diez entidades que consolidan por integración global (véase Nota 1.1).

El domicilio social de la Sociedad Dominante está situado en la calle General Perón 38, de Madrid.

Si bien de acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad Dominante no está obligada a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas, al poder acogerse a la dispensa prevista en la legislación por razón del tamaño, la Sociedad Dominante ha decidido formular por primera vez y de manera voluntaria las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la casi totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

1.1. Entidades dependientes

Las entidades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación así como la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

| Denominación social | Domicilio | Actividad Principal | Participación | | (Euros) Valor Neto Participación |
|---|--|----------------------|---------------|-----------|-------------------------------------|
| | | | Directa | Indirecta | |
| Catenon International, S.A.U | Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid – España | Consultoría de RR.HH | 100 % | - | 500.000 |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) | Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid – España | Consultoría de RR.HH | 100 % | - | 60.102 |
| Cátenon S.A.S. | Calle Londres 28 (75009 –Paris) Francia | Consultoría de RR.HH | 100 % | - | - |
| Cátenon B.V. | T.a.v. Mr L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam- Holanda | Consultoría de RR.HH | 100 % | - | 2.099.628 |
| Cátenon ApS | Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca | Consultoría de RR.HH | 100 % | - | 150.055 |
| Cátenon GmbH | Leopoldstr. 244 (80807-Munchen) Alemania | Consultoría de RR.HH | 100 % | - | 160.000 |
| Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA | Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil | Consultoría de RR.HH | 100 % | - | 46.417 |
| Catenon India Private Limited | 701.B1,Kumar Parisar, Near Gandhi Bhavan, Koitrud; Pune – 411038, Maharashtra, India | Consultoría de RR.HH | - | 100 % | - |
| Catenon Middle East FZ LLC | Emirates Towers Offices, 26 th floor, Dubai, UAE | Consultoría de RR.HH | - | 100 % | - |

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, eliminando por tanto en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas. Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. El Grupo no tiene participaciones de terceros.

Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de los de Catenon, S.A. en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", del balance de situación consolidado adjunto, haciendo uso de lo dispuesto en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre.

Los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante y de las entidades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.

Ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

En el Anexo I se proporciona la información relevante de estas entidades.

1.2. Principales operaciones del ejercicio 2010

En el ejercicio 2010 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación como consecuencia de la creación de las filiales de Brasil e India.

a) Incorporaciones al perímetro

Durante el ejercicio 2010 se han producido las siguientes incorporaciones al perímetro de consolidación del Grupo:

- Con fecha 11 de febrero de 2010, se constituyó la entidad Catenon Servicios de Consultoría, Formación y Reclutamiento en Recursos Humanos LTDA cuyo objeto social es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.
- Catenon India Private Limited ha sido constituida el 12 de agosto de 2010 por el responsable de dicha unidad de negocio. Al cierre del ejercicio 2010, Catenon, S.A. ha iniciado los trámites para la adquisición de la totalidad de su capital social. La Sociedad Catenon India Private Limited ha sido integrada en las presentes cuentas anuales consolidadas por el método de integración global por cumplir con todos los requisitos de control:
 - ✓ El Grupo tiene la facultad de elegir, nombrar o cesar la totalidad de los miembros de los órganos de administración y del equipo de dirección.
 - ✓ Las actividades se dirigen en nombre y de acuerdo con las necesidades del Grupo Catenon, de forma tal que éste obtiene beneficios u otras ventajas de las operaciones de aquella.
 - ✓ El Grupo tiene el derecho a obtener la totalidad de los beneficios de la entidad y, por tanto, está expuesta a la mayor parte de los riesgos derivados de sus actividades.

- Con fecha 22 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado la compra de Cátenon Middle East FZ LLC (Dubai) a D. Javier Ruiz de Azcarate y a D. Miguel-Ángel Navarro por importe de AED 100.000 (20 miles de euros) que se llevará a cabo en los primeros meses del ejercicio 2011. La Sociedad ha sido constituida el 28 de marzo de 2010 e iniciará su actividad de consultoría de recursos humanos en el ejercicio 2011. Durante el ejercicio 2010 las operaciones llevadas a cabo por el grupo Cátenon en Dubai han sido realizadas desde Cátenon International, S.A.U.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2010, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2010, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y del resto de sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración utilizados por determinadas entidades extranjeras a los aplicados por el Grupo.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales consolidadas (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y la presente memoria consolidada), se presentan en euros, excepto que se indique lo contrario, siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinada información incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad Dominante, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Nota 5).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Nota 16).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para el Grupo en caso de inspección (Nota 16).

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios, en cuyo caso los efectos derivados de dichos cambios se registrarían de forma prospectiva.

Al cierre del ejercicio 2010, el Grupo presenta un patrimonio neto contable y un fondo de maniobra negativos en 741 y 643 miles de euros, respectivamente. Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad Dominante en base al principio de empresa en funcionamiento dado que:

- La Sociedad Dominante presenta un Patrimonio Neto Contable individual superior a las dos terceras partes de su capital social y por tanto no se encuentra incurso en el artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capitales.
- La Sociedad Dominante, y por tanto el Grupo, ha recibido préstamos participativos por importe de 1.400 miles de euros (véase Nota 13). A efectos mercantiles los préstamos participativos tienen la consideración de patrimonio neto.
- El Grupo se encuentra en fase de implantación de su Plan estratégico de Aceleración que se puso en marcha en el segundo semestre de 2009 para la apertura de nuevos mercados en países estratégicamente seleccionados. Con el acuerdo de una de las más prestigiosas escuelas de Negocios del mundo, IESE, se acomete dicho plan con indudable éxito al alcanzar en tiempo record la apertura de nuevas unidades de negocio. En el ejercicio 2009 se adoptó un nuevo modelo de apertura donde se reduce al mínimo el riesgo de cada operación de apertura. Nuestro modelo aumentará su eficiencia operativa y captará las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios. Asimismo, realizará un enfoque regional para acelerar el ritmo de integración de las nuevas oficinas orientado a un mejor servicio a nuestros clientes.

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Este dato que podría ser un riesgo o incertidumbre en los ejercicios 2008-2009, se convierte en una clara oportunidad para los próximos años en grupos, como Catenon, globales y en el que su mercado es el mundo no un país. Las perspectivas de nuestras proyecciones para el ejercicio 2011 y sucesivos son muy optimistas en cuanto a la evolución de nuestro mercado. No solamente por el crecimiento de los países BRIC donde Catenon ya está presente o estará durante 2011, el efecto contagio sobre los países colindantes a éstos como Chile, Colombia, Perú, la recuperación de los motores de la economía europea (Alemania destaca principalmente) y el desarrollo de Oriente Medio y África.

En concreto, para el año 2011, el grupo prevé abrir hasta 11 oficinas más. Se consideran entre otras ciudades: Milán, Estocolmo, Singapur, Hong Kong, Shanghái, Sidney, Johannesburgo, Dublín, Tokio, Varsovia, Bruselas. Eso le permitirá ampliar su red comercial y mejorar cada vez más su eficiencia gracias a las sinergias que estas aperturas producen a nivel de ventas cruzadas entre oficinas y las economías de escala. De este modo, pretende alcanzar los 11,6 millones de € (un crecimiento del 75% en cifra de negocio) y los 1,7 millones de resultado de explotación, lo que supone mejorar la rentabilidad del 9% al 15% respecto de las ventas.

La financiación del desarrollo está prevista a través de la salida al Mercado Alternativo Bursátil prevista en el primer semestre 2011, la financiación bancaria incluyendo accionistas de la Sociedad Dominante en el párrafo anterior y recursos propios.

El grupo estudia vías de financiación alternativas a la salida a bolsa, contado con el apoyo financiero de los accionistas de la Sociedad Dominante.

2.3. Comparación de la información

Como se indica en la Nota 1 la Sociedad Dominante ha decidido formular por primera vez y de manera voluntaria las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010. Las presentes cuentas anuales consolidadas se consideran cuentas anuales consolidadas iniciales.

A efecto informativo se presenta en el Anexo II el balance de situación consolidado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009, ambos no auditados.

3. Aplicación de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 formulada por los Administradores y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante es la siguiente:

| | Euros |
|---|---------|
| <u>Base de Reparto</u> | |
| Beneficio del ejercicio | 700.494 |
| <u>Aplicación</u> | |
| Reserva legal | 4.601 |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | 695.893 |

Limitaciones para la distribución de dividendos:

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los Gastos de Desarrollo, la Sociedad Dominante no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

4.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales

Antes de proceder a las eliminaciones propias del proceso de consolidación, se ha realizado la homogeneización temporal, valorativa y por operaciones internas.

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

En lo que respecta a la homogeneización valorativa, los criterios de valoración aplicados en las cuentas consolidadas son los indicados en la presente Memoria. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes y asociadas han sido valorados aplicando estos mismos criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

4.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en las cuentas anuales consolidadas se han eliminado los créditos, débitos, gastos e ingresos recíprocos así como los resultados por operaciones internas y que no han sido realizados frente a terceros.

4.3. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Grupo estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo. El Grupo no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

Se ha producido una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado intangible cuando su valor contable ha superado a su importe recuperable.

Desarrollo

Corresponden a gastos de desarrollo del ejercicio que se capitalizan. Se trata de proyectos realizados con medios propios y/o subcontratados a otras sociedades o instituciones, que cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existen motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea por su posterior comercialización o uso interno.

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a su coste de producción que incluye el coste del personal directo asignado y el coste de los materiales y servicios utilizados. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los proyectos y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente han sufrido por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos.

Dado que desde sus inicios, el Grupo ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "core empresarial", que contribuyen directamente a la mejora y calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, el Grupo entiende que la vida útil de estos activos es, al menos, de 10 años. Por este motivo, el Grupo amortiza los proyectos de I+D activados en un periodo de 10 años de forma lineal.

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles (5 años).

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo de tres años.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurrir.

Gastos de establecimiento

Son los necesarios para que el negocio se establezca o amplíe. Representan gastos incurridos por Catenon International hasta la constitución de una entidad legal en un nuevo país dentro del plan de desarrollo internacional del Grupo y repercutidos a la entidad local una vez constituida. Incluyen, fundamentalmente, alquileres de oficinas, remuneración del responsable encargado de abrir nuevas oficinas, gastos de desplazamientos, etc.

Los gastos de establecimiento figuran a precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

4.4. Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee el Grupo para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devengan.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada, según los siguientes porcentajes anuales:

| Elemento | Porcentaje aplicado |
|--------------------------------------|---------------------|
| Instalaciones técnicas | 20% |
| Otras instalaciones | 15% |
| Mobiliario | 10% |
| Equipos para procesos de información | 25% |
| Otro inmovilizado material | 15% |

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calcula como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

4.5. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por el Grupo son operativos, ya que el arrendador conserva un parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad de los bienes. En consecuencia, los gastos en concepto de arrendamiento (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.6. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. El Grupo reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que el Grupo es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, el Grupo clasifica los activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) no derivados que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando el Grupo suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

En cada fecha de cierre del balance, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar haya sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que el Grupo ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable, y con posterioridad al reconocimiento inicial, a su coste amortizado.

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación consolidado adjunto como pasivos no corrientes.

- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales del Grupo, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Instrumentos de patrimonio propio

Todos los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación consolidado adjunto. Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de los costes directos de emisión. No existen otro tipo de instrumentos de patrimonio propio

En las operaciones de compra o venta de instrumentos de patrimonio propio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones.

d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance de situación consolidado adjunto.

4.7. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Las actividades del Grupo le exponen a los riesgos financieros derivados fundamentalmente de las variaciones de los tipos de interés en la financiación de sus inversiones. La Sociedad Dominante tiene suscrito un contrato de permuta financiera de tipos de interés. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos con independencia de no aplicar la contabilidad de cobertura al no cumplir con todas y cada una de las condiciones requeridas por la normativa contable.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan los ajustes necesarios para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados" del activo corriente del balance de situación consolidado o "Inversiones financieras a largo plazo – Derivados" del activo no corriente si son positivas y en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Derivados" del pasivo corriente o "Deudas a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado si son negativas.

Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros".

Para estos derivados no negociados en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos futuros previstos en el contrato de acuerdo con sus características. Los valores así obtenidos por el Grupo se contrastan con las valoraciones remitidas por los intermediarios financieros y terceros independientes.

4.8. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todas las diferencias de cambio.

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y transacciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento del tipo de cambio de cierre, en particular:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio objeto de consolidación, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada período (mensual, trimestral, etc...) siempre que los tipos de cambio de cada periodo hayan variado de forma significativa.
- La diferencia entre el importe neto de los bienes, derechos y obligaciones y las partidas de patrimonio neto se registran, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en la cuenta "Diferencias de conversión" de la partida "Ajustes por cambios de valor" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de cierre excepto si este difiere de forma significativa del tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio 2010, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

| Sociedad | País | Moneda |
|---|------------------------|----------------|
| Cátenon ApS, Dinamarca | Dinamarca | Corona danesa |
| Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA | Brasil | Real brasileño |
| Catenon India Private Limited | India | Rupia |
| Catenon Middle East FZ LLC (Sociedad inactiva a 31 de diciembre de 2010) | Emiratos Arabes Unidos | Dirham |

4.9. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio de cada Sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación consolidado el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que cada Sociedad o Grupo fiscal de sociedades vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

Al cierre del ejercicio, el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.10. Reconocimiento de ingresos y gastos

El Grupo registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por el Grupo para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

4.11. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- **Provisiones:** obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado, sino que se informa sobre los mismos en la memoria consolidada.

4.12. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos ni contingencias de naturaleza medioambiental.

4.13. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto.

4.14. Operaciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente.

5. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2010 en las partidas incluidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

| | Desarrollo | Gastos de establecimiento | Patentes | Aplicaciones informáticas | TOTAL |
|-----------------------------|------------------|---------------------------|-----------------|---------------------------|------------------|
| <u>COSTE</u> | | | | | |
| Saldo a 01.01.2010 | 3.040.743 | - | 29.858 | 156.092 | 3.226.693 |
| Entradas | 983.914 | 305.453 | - | 5.448 | 1.294.815 |
| Salidas, bajas, reducciones | - | - | - | (11.340) | (11.340) |
| Saldo a 31.12.2010 | 4.024.657 | 305.453 | 29.858 | 150.200 | 4.510.168 |
| <u>AMORTIZACIÓN</u> | | | | | |
| Saldo a 01.01.2010 | (304.985) | - | (27.248) | (134.141) | (466.374) |
| Dotación del ejercicio | (310.688) | - | (1.419) | (2.485) | (314.592) |
| Diferencias de conversión | - | - | - | 164 | 164 |
| Saldo a 31.12.2010 | (615.673) | - | (28.667) | (136.462) | (780.802) |
| VNC a 01.01.2010 | 2.735.758 | - | 2.610 | 21.951 | 2.760.319 |
| VNC a 31.12.2010 | 3.408.984 | 305.453 | 1.191 | 13.738 | 3.729.365 |

Gastos de establecimiento

El Grupo ha capitalizado gastos de establecimiento por importe de 305.453 euros en Catenon Brasil y Catenon India. La amortización se iniciará con fecha uno de enero de 2011.

Desarrollo

Después del estudio de software de recursos humanos, Catenon decide el desarrollo a medida de una herramienta software propio y exclusivo a través del cual se centraliza la gestión y la ejecución de los procesos en todas las oficinas y por cada miembro del equipo de forma homogénea. Ello permite poder disponer de una herramienta que suponga una innovación en el mercado y proporcionar ventaja competitiva. Catenon se ha posicionado respecto a sus competidores como una firma especialista en procesos internacionales gracias al software desarrollado que permite una gestión totalmente online de los procesos de selección.

Unido a su expertise local, los avanzados sistemas de información, metodologías de valoración y gestión del conocimiento desarrollados en interno por Catenon permiten:

- Asegurar la homogeneidad de la calidad y el éxito en la búsqueda a nivel global, permitiendo reducir en más de un 80% el tiempo que necesita cualquier otra firma del sector.
- Gestionar de forma eficaz la información y conocimiento clave que cada profesional genera en los procesos de búsqueda y valoración de profesionales en cualquier parte del mundo, compartiendo conocimientos sectoriales, entre otros.
- Presentar sus resultados a los clientes en un soporte multimedia que contiene, además de las filmaciones de la parte técnica de la entrevista, los análisis de adecuación al puesto de los candidatos. Este sistema permite a los candidatos defender su candidatura de forma directa al cliente, se evita la frecuente subjetividad del consultor y para el cliente aporta una solución muy objetiva para evaluar a los candidatos finales, a través de la entrevista técnica filmada. Además el informe multimedia final ofrece a los diferentes evaluadores del proceso validar a estos profesionales sobre la misma base objetiva de información, además de facilitar el momento y el lugar de visualizarla, por la naturaleza digital del soporte final.
- Finalmente, acceder a los mejores candidatos independientemente del país en el que se encuentren gracias al conocimiento de los mercados locales y al sistema multimedia.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

| Proyecto | Año Activación | Coste | Amortización acumulada | Valor Neto Contable |
|---|----------------|------------------|------------------------|---------------------|
| Proyecto desarrollo plataformas | 2002-2007 | 493.982 | (288.181) | 205.801 |
| Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web | 2008 | 49.950 | (14.985) | 34.965 |
| Implementación de CRM - salesforce | 2008 | 9.990 | (2.997) | 6.993 |
| SAP e interfaz. | 2008 | 49.950 | (14.985) | 34.965 |
| Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs | 2008 | 39.960 | (11.988) | 27.972 |
| Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos | 2008 | 19.980 | (5.994) | 13.986 |
| Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP) | 2008 | 9.990 | (2.997) | 6.993 |
| Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk) | 2008 | 19.980 | (5.994) | 13.986 |
| Proyecto PEA | 2008 | 59.413 | (34.998) | 24.415 |
| Proyecto UPICK - Software de Reclutamiento | 2009 | 1.242.956 | (128.095) | 1.114.861 |
| Proyecto Catenon International Leadership Program (CILP). | 2009 | 1.044.592 | (104.459) | 940.133 |
| Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD) | 2010 | 268.844 | - | 268.844 |
| Proyecto Web 2.0 | 2010 | 432.245 | - | 432.245 |
| Proyecto Business Intelligence Unit (BIU) | 2010 | 158.825 | - | 158.825 |
| Proyecto Nuevo Visor | 2010 | 124.000 | - | 124.000 |
| Total | | 4.024.657 | (615.673) | 3.408.984 |

1. UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos
2. Plataformas: modulo de asignación de cargas de trabajo para control remoto de las operaciones
3. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
4. Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
5. Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente
6. Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos
7. CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Catenon

Estos costes de desarrollo incluyen tanto gastos internos (fundamentalmente gastos de personal) como gastos externos (servicios de profesionales independientes, principalmente) y se activan en esta cuenta con abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado".

Los desembolsos por desarrollo activados se justifican debido a que, además de estar específicamente individualizados y su coste claramente establecido, el Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos asociados a los mismos.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del ejercicio 2010 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Bienes totalmente amortizados

El Grupo mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y que todavía están en uso, cuyo detalle es como sigue:

| Cuenta | 31.12.2010 |
|---------------------------|----------------|
| Desarrollo | 60.982 |
| Patentes | 22.764 |
| Aplicaciones informáticas | 130.656 |
| Total | 214.402 |

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2010 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

| | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instalaciones y mobiliario | Otro inmovilizado | TOTAL |
|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------|------------------|
| <u>COSTE</u> | | | | |
| Saldo a 01.01.2010 | 540.103 | 257.026 | 163.817 | 980.946 |
| Entradas | 9.817 | 4.871 | 5.253 | 19.941 |
| Salidas, bajas, reducciones | - | (41.367) | - | (41.367) |
| Saldo a 31.12.2010 | 549.920 | 220.530 | 189.070 | 959.520 |
| <u>AMORTIZACIÓN</u> | | | | |
| Saldo a 01.01.2010 | (432.045) | (141.202) | (165.255) | (738.502) |
| Dotación del ejercicio | (55.692) | (16.766) | (6.533) | (78.991) |
| Salidas | - | 11.521 | - | 11.521 |
| Saldo a 31.12.2010 | (487.737) | (146.447) | (171.788) | (805.972) |
| VNC a 01.01.2010 | 108.058 | 115.824 | 18.562 | 242.444 |
| VNC a 31.12.2010 | 62.183 | 74.083 | 17.282 | 153.547 |

El detalle de elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y todavía en uso es como sigue:

| Cuenta | 31.12.2010 |
|--|----------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 302.858 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 57.458 |
| Otro inmovilizado | 159.592 |
| Total | 519.908 |

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del ejercicio 2010 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado intangible, considerando que la cobertura de las mismas es suficiente.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2010 son las siguientes:

| Elemento | Año inicio contrato | Año vencimiento contrato | Gasto del ejercicio | Renovación | | |
|--|---------------------|--------------------------|---------------------|------------|---------------|-----------------|
| | | | | Año | Opción compra | Revisión precio |
| Oficina Düsseldorf | 01-10-10 | 30-09-11 | 2.070 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Oficina Hamburgo | 01-05-10 | 30-04-11 | 7.760 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Oficina Munich | 01-01-08 | 31-07-09 | 18.672 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Oficina Madrid | 17-02-04 | 17-02-12 | 276.792 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Oficina Barcelona | 02-11-05 | 30-09-14 | 96.000 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Oficina Dinamarca | 01-09-10 | 31-08-11 | 9.919 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Oficina Holanda | 01-01-09 | 31-12-11 | 49.992 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Oficina Francia | 01-02-10 | 31-01-11 | 35.200 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Oficina Brasil | 01-11-10 | 31-10-12 | 4.535 a) | 12/31/2012 | no | anual (IGPM) |
| Oficina India | 26-08-10 | 30-04-11 | 8.029 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Renting Vehiculos GE Capital Solutions | 12-12-05 | 01-07-11 | 62.205 a) | 7/1/2011 | no | anual (IPC) |
| Renting Holanda | 07-12-07 | 08-12-10 | 22.499 a) | anual | no | anual (IPC) |
| Renting Alemania | 01-12-07 | 31-12-20 | 35.016 a) | 12/31/2020 | no | anual (IPC) |
| Total | | | 628.692 | | | |

Adicionalmente existen alquileres de equipos informáticos (servidores y equipos informáticos diversos). Los contratos tienen una duración de 3 a 4 años no siendo renovables.

Al 31 de diciembre del ejercicio 2010, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

| | Pagos mínimos |
|------------------|----------------|
| Hasta 1 año | 428.357 |
| Entre 1 y 5 años | 207.278 |
| Más de 5 años | 175.080 |
| Total | 810.715 |

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2010 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

| | Saldo al 31.12.09 | Entradas | Salidas | Saldo al 31.12.10 |
|----------------------------------|----------------------|----------------|------------------|----------------------|
| Inversiones a largo plazo | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 5.409 | 12.501 | - | 17.910 |
| Depósitos y fianzas | 130.827 | - | (12.386) | 118.440 |
| Otros activos financieros | - | 60.000 | - | 60.000 |
| | 136.236 | 72.501 | (12.386) | 196.350 |
| Inversiones a corto plazo | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | - | 300 | - | 300 |
| Créditos a terceros | 42.498 | 19.061 | - | 61.559 |
| Depósitos y fianzas | 684 | 700 | - | 1.384 |
| Otros activos financieros | 598.271 | 250.000 | (598.271) | 250.001 |
| | 641.453 | 270.061 | (598.271) | 313.244 |
| Total | 777.689 | 342.562 | (610.657) | 509.594 |

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge básicamente las fianzas entregadas al arrendador por el alquiler de las oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento.

Los Otros activos financieros a largo plazo incluyen una imposición a plazo fijo en el Banco Santander por importe de 40.000 euros, imposición que se encuentra pignorada (Nota 13.2).

Los Otros activos financieros a corto plazo incluyen imposiciones a corto plazo en La Caja Rural de Ciudad Real y en el Deutsche Bank por importe de respectivamente 200.000 y 50.000 euros respectivamente que se encuentran pignoradas (Nota 13.2).

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las inversiones financieras por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

| | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | Total |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| Créditos a terceros | 61.559 | - | | - | 61.559 |
| Depósitos y fianzas | 1.384 | 89.308 | | 29.132 | 119.824 |
| Otros activos financieros | 250.001 | 50.000 | 10.000 | - | 310.001 |

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios.

El movimiento durante el ejercicio 2010 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

| | Euros |
|--|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | (827.815) |
| Dotación del ejercicio | (352.955) |
| Aplicación por pérdida de créditos comerciales incobrables | 570.605 |
| Reversión | 95.488 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | (514.677) |

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de cada Sociedad que forma parte del Grupo.

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 120 días. La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2011, considerando los Administradores de la Sociedad Dominante que el importe que figura en el balance de situación consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre del ejercicio 2010, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

11. Fondos Propios

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo presenta un patrimonio neto contable negativo en 741 miles de euros. La Sociedad dominante y por tanto el Grupo ha recibido préstamos participativos por importe de 1.400 miles de euros (véase Nota 12.1). A efectos mercantiles los préstamos participativos tienen la consideración de fondos propios.

11.1. Capital

El capital social de la Sociedad Dominante se compone de 236.427 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2010 los accionistas con participación directa superior al 15% del capital social son los siguientes:

| Accionista | 2010 | |
|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| | Número de acciones | Porcentaje de participación |
| D. Javier Ruiz Azcárate Varela | 85.920 | 36,34% |
| D. Miguel Ángel Navarro Barquín | 44.080 | 18,64% |
| Resto de accionistas | 106.427 | 45,02% |
| Total | 236.427 | 100% |

Al 31 de diciembre de 2010, ninguna de las sociedades del Grupo posee acciones de la Sociedad Dominante.

11.2. Prima de emisión de la Sociedad Dominante

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital.

11.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2010 en este subepígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

| | Saldo al 31.12.10 |
|---|----------------------|
| De la Sociedad dominante: | |
| Reserva legal | 42.684 |
| Reservas Voluntarias | 527.593 |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (1.012.235) |
| | (441.958) |
| Reservas en Sociedades consolidadas: | |
| Catenon International, S.A.U | (16.258) |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) | (475.940) |
| Cátenon SAS, Francia | (2.039.595) |
| Cátenon B.V., Holanda | (1.611.083) |
| Cátenon ApS, Dinamarca | (209.027) |
| Cátenon GmbH, Alemania | (105.275) |
| | (4.457.178) |
| Total | (4.899.136) |

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva sólo puede utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejadas en sus balances.

Limitaciones a la distribución de dividendos

Del importe total de las reservas constituidas por las sociedades españolas únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo (Nota 5), por lo que las reservas voluntarias asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

11.4. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2010 atribuible al Grupo es el siguiente:

| Denominación | Resultado 2010 |
|---|----------------|
| Catenon S.A. | 152.274 |
| Catenon International, S.A.U | (235.028) |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) | 131.998 |
| Cátenon SAS, Francia | (188.505) |
| Cátenon B.V., Holanda | 187.657 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | (193.417) |
| Cátenon GmbH, Alemania | 154.919 |
| Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil | 204.504 |
| Catenon India Private Limited, India | 26.446 |
| Catenon Middle East FZ LLC | - |
| Total | 240.848 |

12. Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto por cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación es el siguiente:

| | 31.12.10 |
|---|-----------------|
| Cátenon ApS, Dinamarca | (486) |
| Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil | 8.572 |
| Catenon India Private Limited, India | (630) |
| | 7.456 |

13. Deudas a largo y corto plazo

Al cierre del ejercicio, la composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

| | Deudas a largo plazo | Deudas a corto plazo | Total al 31.12.10 |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 2.153.236 | 1.177.236 | 3.330.472 |
| Préstamos | 2.153.236 | 697.446 | 2.850.682 |
| Pólizas de crédito | - | 464.879 | 464.879 |
| Efectos descontados | - | 14.911 | 14.911 |
| Deudas con entidades de crédito –Vinculadas (*) | 2.646.134 | 1.608.696 | 4.254.830 |
| Préstamos | 2.646.134 | 621.138 | 3.267.272 |
| Pólizas de crédito | - | 987.558 | 987.558 |
| Total | 4.799.370 | 2.785.932 | 7.585.302 |
| Otros pasivos financieros | 299.990 | 125.407 | 425.397 |
| Derivados | - | 120.860 | 120.860 |
| Otras deudas | 299.990 | 548 | 300.538 |
| Dividendo activo a pagar | - | 3.999 | 3.999 |
| Total | 5.099.360 | 2.911.339 | 8.010.699 |

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", excepto los instrumentos financieros derivados que se han clasificado en la cartera de "Pasivos mantenidos para negociar".

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

| | Deudas con entidades de crédito | Derivados | Otros pasivos financieros | Total |
|------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------|------------------|
| Hasta 1 año | 2.786.477 | - | - | 2.786.477 |
| Entre 1 y 2 años | 1.594.350 | 120.860 | 300.536 | 2.015.746 |
| Entre 2 y 3 años | 949.436 | - | - | 949.436 |
| Entre 3 y 4 años | 1.035.373 | - | - | 1.035.373 |
| Entre 4 y 5 años | 730.219 | - | - | 730.219 |
| Más de 5 años | 489.448 | - | - | 489.448 |
| Total | 7.585.303 | 120.860 | 300.536 | 8.010.699 |

No hay deudas a largo y corto plazo reflejadas en este apartado que estén denominadas en moneda extranjera.

Durante el ejercicio 2010, las distintas entidades del Grupo han atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

13.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Entidad financiera | Fecha Vencimiento | Tipo de interés | Tipo de garantía | Periodicidad | Cuotas | Miles de euros | | |
|---|-------------------|-----------------|------------------------------------|--------------|--------|---------------------|------------------|------------------|
| | | | | | | Pasivo no corriente | Pasivo corriente | Total |
| Entidad financiera- | | | | | | | | |
| Caja Madrid | 25/03/2013 | 4,93% | ICO | MENSUAL | 24 | 58.333 | 41.667 | 100.000 |
| BBVA-ICO | 16/04/2012 | 6,51% | PERSONAL | MENSUAL | 16 | 52.744 | 163.622 | 216.366 |
| Banco Popular | 25/02/2012 | 5,52% | PERSONAL | MENSUAL | 17 | 35.391 | 81.357 | 116.748 |
| Banco Popular | 25/03/2011 | 5,16% | PERSONAL | MENSUAL | 1 | 0 | 110.000 | 110.000 |
| BBVA | 11/05/2013 | 6,51% | PERSONAL | MENSUAL | 24 | 60.000 | 30.000 | 90.000 |
| Caixa Penedés | 31/07/2013 | 4,87% | PERSONAL | MENSUAL | 31 | 34.330 | 20.279 | 54.609 |
| SCH | 25/03/2013 | 4,93% | ICO | SEMESTRAL | 4 | 150.000 | 50.000 | 200.000 |
| La Caixa | 17/11/2015 | 7,80% | PERSONAL | MENSUAL | 48 | 196.436 | 3.564 | 200.000 |
| iberCaja | 31/12/2015 | 2,52% | AVALMADRID | MENSUAL | 60 | 476.043 | 146.957 | 623.000 |
| ENISA (Préstamo participativo) | 31/12/2016 | 4,01% | PERSONAL | SEMESTRAL | 6 | 714.959 | 0 | 714.959 |
| ENISA | 31/12/2012 | 3,04% | PERSONAL | SEMESTRAL | 1 | 200.000 | 0 | 200.000 |
| Caixa Penedés | 08/04/2015 | 5,86% | PERSONAL | MENSUAL | | 62.500 | 12.500 | 75.000 |
| Banco Pastor | 25/03/2013 | 5,49% | Aval.Sect.Priv/Ex ct.Decl.Cirbe | SEMESTRAL | 4 | 112.500 | 37.500 | 150.000 |
| | | | | | | 2.153.236 | 697.446 | 2.850.682 |
| Entidad financiera – vinculada (*) | | | | | | | | |
| Caja Rural Ciudad Real (Préstamo participativo) | 09/09/2017 | 5,00% | PERSONAL | MENSUAL | 60 | 700.000 | 0 | 700.000 |
| Caja Rural Ciudad Real | 26/03/2016 | 3,53% | PERSONAL | TRIMESTRAL | 20 | 863.205 | 143.297 | 1.006.501 |
| Caja Rural Ciudad Real | 24/04/2013 | 4,73% | PERSONAL | SEMESTRAL | 5 | 450.000 | 300.000 | 750.000 |
| Caja Rural Ciudad Real | 27/12/2014 | 6,19% | PERSONAL | MENSUAL | 47 | 632.929 | 177.841 | 810.772 |
| | | | | | | 2.646.134 | 621.138 | 3.267.272 |
| TOTAL | | | | | | 4.799.370 | 1.318.584 | 6.117.954 |

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante.

El importe que figura como pasivo corriente del ejercicio 2010 en el cuadro anterior, incluye un importe de 392.189 euros por intereses explícitos devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Con fecha 28 de julio de 2010, la Sociedad Dominante formalizó un préstamo participativo con la Empresa Nacional de Innovación S.A. (ENISA) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2016 y 4 años de carencia en la devolución del principal. Este devenga unos intereses fijos del EURIBOR +0,75 puntos porcentuales (siendo aplicable el 2,031% para el ejercicio 2010) y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el Resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, así en ningún caso el tipo variable que se aplicara será superior a 5 puntos porcentuales.

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad Dominante formalizó un préstamo participativo con Caja Rural de Ciudad Real por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2017 y 2 años de carencia en la devolución del principal. Este devengara unos intereses fijos del EURIBOR +2,5 puntos porcentuales (siendo aplicable el 5% para el ejercicio 2010) con un mínimo del 5% y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el Resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, así en ningún caso el tipo variable que se aplicara será superior a 3 puntos porcentuales.

13.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito y líneas de descuento con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto a dicha fecha, así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

| Entidad Financiera | Fecha de vencimiento | Tipo interés | Euros | | |
|--|----------------------|-----------------------|------------------|------------------|----------------|
| | | | Límite | Dispuesto | Disponible |
| <u>Entidad financiera</u> | | | | | |
| Deutsche Bank (**) | 17/12/2010 | 4,27% | 200.000 | -7.529 | 207.529 |
| Barclays | 29/07/2011 | 2,80% | 170.000 | 54.531 | 115.469 |
| Caixa Penedés | 30/04/2011 | 5,95% | 150.000 | 135.659 | 14.341 |
| Banco Popular | 15/04/2011 | 5,90% | 100.000 | 77.767 | 22.233 |
| BSCH | 10/02/2013 | 4,53% | 50.000 | 49.960 | 40 |
| Banco Popular (*) | 17/04/2019 | | 50.000 | 0 | 50.000 |
| Banco Popular | 09/09/2011 | 6,90% | 155.000 | 154.491 | 509 |
| | | | 1.275.000 | 464.879 | 810.121 |
| <u>Entidad financiera – Vinculadas</u> | | | | | |
| Caja Rural Ciudad Real (**) | 07/05/2011 | 6,84% | 850.000 | 742.553 | 107.447 |
| Caja Rural Segovia (**) | 31/01/2011 | 3,742%(euribor + 2,5) | 250.000 | 245.005 | 4.995 |
| | | | 1.100.000 | 987.558 | 112.442 |
| Total | | | 2.375.000 | 1.452.437 | 922.563 |

(*) Esta póliza de crédito se encuentra pignorada por una imposición a corto plazo en el Deutsche Bank de 50.000 euros (véase Nota 8).

(**) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante.

Al cierre del ejercicio, existían líneas de descuento con dos entidades financieras con las siguientes características:

| Entidad | Limite | Dispuesto 2010 |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Banco Popular | 50.000 | 14.911 |
| Caja Rural de Segovia | 70.000 | |

13.3. Otros pasivos financieros a largo plazo

El saldo que figura en partida del balance de situación consolidado corresponde a la deuda no remunerada con un antiguo accionista con vencimiento el 13 de abril de 2012.

14. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad Dominante mantiene con el BBVA un contrato de permuta financiera de intereses, con un notional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012.

Al cierre del ejercicio 2010 el valor razonable de dicho instrumento, confirmado por una entidad financiera, ascendía a 120.860 euros a favor de la contraparte del instrumento (147.934 euros, al cierre del ejercicio 2009). La variación en el valor razonable de dicho instrumento producida en el ejercicio ha ascendido a 27.074 euros, importe que se ha registrado íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio (véase Nota 18).

15. Provisiones y contingencias

Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2010, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Administraciones Públicas deudoras | No corriente | Corriente | Saldo al 31.12.10 |
|---|---------------------|------------------|--------------------------|
| Activos por impuesto diferidos | 1.631.346 | - | 1.631.346 |
| Otros créditos con Administraciones Públicas | | | |
| Hacienda Pública, deudora por IVA | - | 77.519 | 77.519 |
| Organismos de la Seguridad Social | - | 25.749 | 25.749 |
| Otros créditos con Administraciones Públicas | - | 10.046 | 10.046 |
| Total | 1.631.346 | 113.314 | 1.744.660 |

| Administraciones Públicas acreedoras | No corriente | Corriente | Saldo al 31.12.10 |
|---|---------------------|------------------|--------------------------|
| Pasivos por impuesto diferido | 686.635 | - | 686.635 |
| Pasivos por impuesto corriente | - | 113.815 | 113.815 |
| Otras deudas con Administraciones Públicas | | | |
| Hacienda Pública, acreedora por IVA | - | 277.744 | 277.744 |
| Organismos de la Seguridad Social | - | 101.344 | 101.344 |
| Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas | - | 201.190 | 201.190 |
| Total | 686.635 | 694.093 | 1.380.728 |

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad Dominante tiene aplazados los pagos del I.R.P.F y el I.V.A del segundo y tercer trimestre de 2010 por un importe de 269.919 euros.

Situación fiscal

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de las administraciones fiscales correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo, no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible, de acuerdo con la información individual de cada Sociedad, es la siguiente:

| | Euros |
|---|-------------------|
| | 31/12/2010 |
| Saldos de ingreso y gasto del ejercicio | 240.848 |
| Impuesto sobre sociedades | (120.062) |
| Diferencias permanentes: | |
| . De los ajustes por consolidación | (193.474) |
| . De las Sociedades individuales | 1.365.477 |
| Diferencias temporarias | |
| . De las Sociedades individuales | |
| . Con origen en el ejercicio | |
| . Con origen en ejercicios anteriores | 17.357 |
| . De los ajustes por consolidación | |
| . Con origen en el ejercicio | |
| . Con origen en ejercicios anteriores | 1.059.563 |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | (1.080.356) |
| Base imponible | 1.289.353 |

La composición del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2010 es como sigue:

| | 2010 |
|--|-------------|
| Catenon S.A. | 319.773 |
| Catenon GmbH (Alemania) | 35.098 |
| Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (Brasil) | 63.018 |
| Catenon India Private Limited (India) | 15.699 |
| Créditos fiscales activados | (259.580) |
| Ajustes consolidación | (294.070) |
| | (120.062) |

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2010 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para el ejercicio 2010 es el siguiente:

| | Saldo al 31.12.2009 | Registrado en la cuenta de resultados | | Saldo al 31.12.2010 |
|--|------------------------|--|------------------|------------------------|
| | | Adiciones | Retiros | |
| Activos por impuesto diferido | | | | |
| Bases imponibles negativas pendientes de compensar | 1.605.695 | 259.580 | (348.453) | 1.516.822 |
| Deducciones fiscales pendientes de aplicar | 109.653 | 1.051 | - | 110.704 |
| Por diferencias temporarias | 3.820 | - | - | 3.820 |
| | 1.719.168 | 260.631 | (348.453) | 1.631.346 |
| Pasivos por impuesto diferido | | | | |
| Por diferencias temporarias | 1.008.335 | - | (321.700) | 686.635 |

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y, al menos, al cierre del ejercicio.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2010 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

| País | Bases imponibles negativas | Base | Cuota | Límite de compensación |
|------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|------------------------|
| España | Año 2004 | 6.333 | 1.900 | 2019 |
| España | Año 2009 | 2.804.270 | 841.281 | 2024 |
| España | Año 2010 | 362.611 | 108.783 | 2025 |
| Total España | | 3.173.214 | 951.964 | |
| Holanda | Año 2006 | 376.788 | 75.358 | 2015 |
| Holanda | Año 2007 | 694.762 | 138.952 | 2016 |
| Holanda | Año 2008 | 76.027 | 15.205 | 2017 |
| Holanda | Año 2009 | 595.936 | 119.187 | 2018 |
| Total Holanda | | 1.743.513 | 348.703 | |
| Francia | Año 2008 | 701.203 | 233.711 | Indefinido |
| Francia | Año 2010 | 188.504 | 62.828 | Indefinido |
| Total Francia | | 889.707 | 296.539 | |
| Dinamarca | Año 2008 | 62.947 | 15.737 | Indefinido |
| Dinamarca | Año 2010 | 388.192 | 97.048 | Indefinido |
| Total Dinamarca | | 451.139 | 112.785 | |
| TOTAL | | 6.257.573 | 1.709.991 | |

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las filiales extranjeras no han sido activadas, el crédito fiscal correspondiente ascendería a 193.169 euros

Las deducciones pendientes de aplicar ascienden a 110.704 euros

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de cada Sociedad y del Grupo fiscal (constituido a partir del ejercicio 2011 entre las tres sociedades residentes en España), de acuerdo con el Business Plan, permiten la compensación de las bases negativas generadas en los próximos 5 años.

Las distintas Sociedades que forman parte del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente en cada país.

17. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Al 31 de diciembre de 2010 el importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales celebradas con posterioridad al 7 de julio de 2010, fecha de entrada en vigor de la Ley 15/2010, y que presentan un aplazamiento de pago superior al plazo legalmente establecido (85 días) ascendía a 75.596 euros.

18. Ingresos y gastos

La distribución de la cifra neta de negocio consolidada por sector de actividad es la siguiente:

| Categoría de Actividad | 2.010 |
|---|------------------|
| Industria | 2.554.617 |
| Servicios empresariales | 1.513.233 |
| Comercio | 1.075.143 |
| Telecomunicaciones y servicios informáticos | 394.952 |
| Bancos, seguros, instituciones de crédito | 303.698 |
| Construcción | 293.860 |
| Otros | 244.216 |
| Transportes | 143.744 |
| Hostelería y restauración | 108.370 |
| Administraciones Públicas | - |
| Agricultura y ganadería | 6.584 |
| Total | 6.638.418 |

En la Nota 22 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 adjunta es la siguiente:

| Concepto | 2010 |
|--|----------------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 642.445 |
| Otras cargas sociales | 13.690 |
| Total | 656.135 |

El número medio de empleados durante el ejercicio 2010 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

| Categoría | 2010 |
|--------------------|-------------|
| Directivos y jefes | 19 |
| Administrativos | 10 |
| Comerciales | 11 |
| Operaciones | 29 |
| Total | 69 |

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2010, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

| Puesto de trabajo | 31/12/2010 | | |
|--------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| | Hombre | Mujer | Total |
| Consultor | 3 | 22 | 25 |
| Contable | 0 | 2 | 2 |
| Director | 15 | 6 | 21 |
| BD assistant | 0 | 2 | 2 |
| IT consultant | 4 | 0 | 4 |
| Team support | 0 | 5 | 5 |
| OAM | 4 | 3 | 7 |
| BD Mgr | 7 | 5 | 12 |
| Total | 33 | 45 | 78 |

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

| | 31.12.10 |
|---|------------------|
| Ingresos | 14.778 |
| Intereses de valores negociables | 14.778 |
| Gastos | (496.592) |
| Intereses por deudas | (429.994) |
| Intereses por descuento de efectos | (5.535) |
| Otros gastos financieros | (61.063) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 27.074 |
| Cartera de negociación y otros | 27.074 |
| Diferencias de cambio | (5.619) |
| Positivas | 16.032 |
| Negativas | (21.651) |
| Resultado financiero | (460.359) |

19. Operaciones con partes vinculadas

19.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad Dominante (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

Al cierre del ejercicio 2010 no existen otros saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad que los incluidos en otras Notas de la memoria.

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas de la memoria durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

| | Otras partes vinculadas |
|-----------|-------------------------|
| Gastos | (166.277) |
| Intereses | (166.277) |

19.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2010 han ascendido a 408.903 miles de euros de acuerdo con el siguiente desglose:

| Concepto retributivo | Consejo de Administración | Personal Alta Dirección | Total |
|--------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|
| | Miembros actuales | Personal actual | |
| Retribución fija | 442.000 | 305.000 | 747.000 |
| Retribución variable | - | 43.382 | 43.382 |
| Retribuciones en especie | - | 9.700 | 9.700 |
| Dietas | 10.000 | - | 10.000 |
| Otros | 5.000 | - | .5.000 |
| Total | 457.000 | 358.082 | 815.082 |

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos o créditos, ni se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, el director de sistemas y nuevas tecnologías, la directora de marketing, la directora de innovación y gestión del conocimiento, la directora de sistemas de gestión, el director Catenon Madrid, el director operaciones Madrid, el director Catenon Barcelona y la directora operaciones Barcelona.

19.3. Otra información referente a los Administradores

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad Dominante, en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

| Administrador | Sociedad | Objeto Social | % participación (*) | Cargo / función |
|-------------------------|--------------------|--|---------------------|-----------------|
| Javier Ruiz de Azcarate | JRA & Partners, SL | Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH | 26% | Administrador |
| Miguel Angel Navarro | Morrizzi, SL | Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH | 50% | Administrador |

(*) Familiares de los administradores tienen el resto de participaciones.

20. Otra información

20.1. Política y gestión de riesgos

1. Gestión del riesgo:

La gestión del riesgo se centraliza en la dirección financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de intereses y los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y riesgos de liquidez. A continuación se indican los principales riesgos que afectan al Grupo:

1.1 Riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de intereses y riesgo de precios)

1.1.1 Tipo de cambio

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza por el momento en la zona euro (90%) y, por lo tanto, poco expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Sin embargo, se potencia su negocio en países emergentes (Brasil, India, México, Emiratos Árabes Unidos), y por lo tanto, implementará en 2011 medidas e instrumentos para cubrir el aumento de riesgo de tipo de cambio, fundamentalmente con la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas.

1.1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de intereses, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 50% a tipos de interés fijos.

1.1.3 Riesgo de precios

El Grupo no está sometido a riesgo de precios, dado que su estructura de costes depende fundamentalmente del coste de personal.

2. Riesgo de crédito

Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Existe un Comité de Riesgos dirigido por la dirección financiera, que se ocupa del seguimiento de la política del Grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

Con carácter general, el Grupo mantiene su tesorería y sus activos líquidos equivalentes en entidades financieras de alto nivel crediticio.

3. Riesgo de liquidez

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y compromisos de pago que derivan de su actividad.

4. Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo

El Grupo gestiona la estructura de capital en función de sus planes de inversiones y crecimiento y de los cambios en el entorno económico. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede adoptar diferentes políticas relacionadas con autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, recompra de acciones, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta sobre EBITDA" o el ratio de endeudamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios).

20.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 414.826 euros por diversas entidades financieras.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los ya registrados en el balance de situación consolidado adjunto por las garantías otorgadas.

20.3. Información sobre medio ambiente

Al cierre del ejercicio 2010, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio 2010 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en el ejercicio 2010 por los servicios profesionales prestados por todas las sociedades de la organización MAZARS y otros auditores a las sociedades del Grupo ascienden a 41.800 euros, de acuerdo al siguiente detalle:

| | 31.12.10 | |
|----------------------------|---------------|-----------------|
| | Mazars | Otros Auditores |
| Por servicios de auditoría | 24.100 | 17.700 |
| Por otros servicios | - | - |
| Total | 24.100 | 17.700 |

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2010, con independencia del momento de su facturación.

21. Hechos posteriores al cierre

A partir del ejercicio 2011, la Sociedad Dominante presentará las declaraciones del impuesto sobre beneficios y del IVA bajo el régimen de tributación consolidada. De esta forma tributará en dichos impuestos en régimen de consolidación fiscal, como sociedad dominante del Grupo fiscal 92/11 junto con las entidades Catenon Global, S.A.U. y Catenon International, S.A.U., sociedades participadas por la Sociedad.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 la Junta General de accionista de la Sociedad Dominante aprueba la solicitud de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

22. Información segmentada

El Grupo tiene una única actividad, que es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2010 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

| Denominación | País | Importe neto cifra de negocios 2010 |
|---|------------------------|-------------------------------------|
| Catenon S.A. | España | 3.345.121 |
| Catenon Internacional,S.A.U | España | 265.362 |
| Catenon Iberia,S.A.U (antes Catenon Global,S.A.U) | España | - |
| | Total España | 3.610.483 |
| Cátenon SAS | Francia | 405.198 |
| Cátenon B.V. | Holanda | 1.044.845 |
| Cátenon GmbH | Alemania | 870.367 |
| | Total Zona Euro | 2.320.410 |
| Cátenon ApS | Dinamarca | 177.461 |
| Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA | Brasil | 442.793 |
| Catenon India Private Limited | India | 87.271 |
| | Total Otros | 707.525 |
| | | |
| | TOTAL | 6.638.418 |

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2010 detallados por su localización geográfica:

| | España | Resto zona Euro | Dinamarca | Brasil | India | TOTAL |
|---|-------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 4.697.088 | 627.693 | 60.387 | 242.888 | 82.553 | 5.710.609 |
| I. INMOVILIZADO INTANGIBLE | 3.422.579 | - | - | 230.254 | 76.533 | 3.729.366 |
| II. INMOVILIZADO MATERIAL | 65.564 | 70.601 | - | 12.633 | 4.748 | 153.547 |
| V. INVERSIONES FINANCIERAS A L/P | 142.458 | 36.876 | 15.744 | - | 1.272 | 196.350 |
| VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO | 1.066.487 | 520.216 | 44.643 | - | - | 1.631.346 |
| ACTIVO CORRIENTE | 2.099.950 | 1.017.037 | 69.970 | 322.105 | 63.391 | 3.572.453 |
| III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR | 1.589.060 | 925.342 | 69.186 | 220.640 | 33.359 | 2.837.587 |
| V. INVERSIONES FINANCIERAS A C/P | 292.783 | - | 508 | - | 19.952 | 313.244 |
| VI. PERIODIFICACIONES A C/P | 16.036 | 14.079 | 275 | - | 249 | 30.639 |
| VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES | 202.071 | 77.616 | - | 101.465 | 9.831 | 390.983 |
| TOTAL ACTIVO | 6.797.038 | 1.644.730 | 130.357 | 564.992 | 145.945 | 9.283.062 |
| A) PATRIMONIO NETO | 3.024.837 | (3.601.883) | (402.931) | 213.076 | 25.816 | (741.085) |
| A-1) FONDOS PROPIOS | 3.024.837 | (3.601.883) | (402.445) | 204.504 | 26.446 | (748.541) |
| A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR | - | - | (486) | 8.572 | (630) | 7.456 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 5.785.995 | 22.720 | - | - | - | 5.808.715 |
| I) PROVISIONES A L/P | - | 22.720 | - | - | - | 22.720 |
| II) DEUDAS A L/P | 5.099.360 | - | - | - | - | 5.099.360 |
| IV) PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO | 686.635 | - | - | - | - | 686.635 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 3.746.106 | 288.302 | 5.145 | 64.950 | 110.929 | 4.215.432 |
| III) DEUDAS A C/P | 2.910.791 | 494 | 54 | - | - | 2.911.339 |
| V) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR | 835.315 | 287.808 | 5.091 | 64.950 | 110.929 | 1.304.093 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 13.243.573 | (3.290.861) | (397.786) | 278.026 | 136.745 | 9.283.062 |

Anexo I: Información sobre entidades dependientes

| Denominación | Domicilio | Actividad | % capital - derechos de voto | | Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros) | | | Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros) | | | | | |
|---|--|----------------------|------------------------------|-----------|--|------------------|--------------------|--|-----------|-----------|-------------------------|---|--|
| | | | Directa | Indirecta | Total | Coste | Deterioro | Valor contable | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio | Total Patrimonio Neto de la participada | |
| Catenon International, S.A.U. (**) | Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 500.000 | - | 500.000 | 500.000 | (16.258) | (235.028) | 248.714 | |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) (*) | Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 60.102 | - | 60.102 | 60.102 | (475.940) | 131.998 | (283.840) | |
| Catenon SAS, Francia (**) | 59 Rue des Petits-Champs (75001 - Paris) Francia | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 2.264.726 | (2.264.726) | 0 | 700.000 | (474.869) | (188.505) | 36.626 | |
| Catenon B.V., Holanda (*) | T.a.v. Mr. L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 2.099.628 | - | 2.099.628 | 1.149.628 | (661.083) | 187.657 | 676.202 | |
| Catenon ApS, Dinamarca (**) | Rådhuspladsen 16 1550 København K Dinamarca | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 150.055 | - | 150.055 | 150.055 | (209.028) | (193.417) | (252.390) | |
| Catenon GmbH, Alemania (*) | Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 160.000 | - | 160.000 | 160.000 | (105.275) | 154.919 | 209.644 | |
| Total | | | | | | 5.234.511 | (2.264.726) | 2.969.785 | | | | | |

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

(**) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, auditados por otro auditor

| Denominación | Domicilio | Actividad | % capital - derechos de voto | | Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros) | | | Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros) | | | | |
|---|---|----------------------|------------------------------|-----------|--|--------|-----------|--|---------|----------|-------------------------|---|
| | | | Directa | Indirecta | Total | Coste | Deterioro | Valor contable | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio | Total Patrimonio Neto de la participada |
| Catenon Middle East FZ LLC (*) | Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE | Consultoría de RR.HH | - | 100% | 100% | - | - | - | 20.000 | - | - | 20.000 |
| Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (*) | Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil | Consultoría de RR.HH | - | 100% | 100% | 46.417 | - | 46.417 | 46.417 | - | 204.503 | 250.920 |
| Catenon India Private Limited (*) | 701, B1, Kumer Parisar, Near Gandhi Bhavan, Kofrud, Pune - 411038, Maharashtra, India | Consultoría de RR.HH | - | 100% | 100% | - | - | - | 1.643 | - | 26.446 | 28.089 |

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

Anexo II: Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y de 2010 (Expresado en Euros)

| ACTIVO | 2010 | 2009 (*) | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 2010 | 2009 (*) |
|--|------------------|------------------|---|--|------------------|------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 5.710.609 | 4.858.167 | A) PATRIMONIO NETO | | (741.085) | (989.773) |
| I. Inmovilizado intangible | 3.729.366 | 2.760.319 | A-1) Fondos propios | | (748.541) | (989.389) |
| 2. Otro inmovilizado intangible | 3.729.366 | 2.760.319 | I. Capital | | 236.427 | 236.427 |
| | | | 1. Capital escriturado | | 236.427 | 236.427 |
| | | | II. Prima de emisión | | 3.673.320 | 3.673.320 |
| | | | III. Reservas | | (4.899.136) | (2.177.867) |
| | | | VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | | 240.848 | (2.721.269) |
| II. Inmovilizado material | 153.547 | 242.444 | A-2) Ajustes por cambios de valor | | 7.456 | (384) |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 153.547 | 242.444 | I. Diferencia de conversión | | 7.456 | (384) |
| | | | B) PASIVO NO CORRIENTE | | 5.808.715 | 4.441.377 |
| | | | I. Provisiones a largo plazo | | 22.720 | 22.720 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 196.350 | 136.236 | II. Deudas a largo plazo | | 5.099.360 | 3.410.322 |
| | | | 2. Deudas con entidades de crédito | | 4.799.370 | 3.410.322 |
| | | | 2.1 Préstamos Participativos | | 1.414.959 | - |
| | | | 2.2 Otros Préstamos | | 3.384.411 | - |
| | | | 4. Otros pasivos financieros | | 299.990 | - |
| VI. Activos por impuesto diferido | 1.631.346 | 1.719.168 | IV. Pasivos por impuesto diferido | | 686.635 | 1.008.335 |
| | | | C) PASIVO CORRIENTE | | 4.215.432 | 4.174.082 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 3.572.453 | 2.767.518 | III. Deudas a corto plazo | | 2.911.339 | 2.926.640 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.837.587 | 2.070.019 | 2. Deudas con entidades de crédito | | 2.785.932 | 2.774.707 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 2.608.558 | 1.776.148 | 4. Otros pasivos financieros | | 125.407 | 151.933 |
| 3. Activos por impuesto corriente | 6.086 | 27.850 | V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 1.304.093 | 1.247.442 |
| 4. Otros deudores | 222.943 | 266.021 | 3. Pasivos por impuesto corriente | | 113.815 | 1.247.442 |
| V. Inversiones financieras a corto plazo | 313.244 | 641.453 | 4. Otros acreedores | | 1.190.278 | 1.247.442 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | 30.639 | 18.299 | TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C) | | 9.283.062 | 7.625.686 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 390.983 | 37.747 | | | | |
| TOTAL ACTIVO (A+B) | 9.283.062 | 7.625.686 | | | | |

(*) Cifras no auditadas

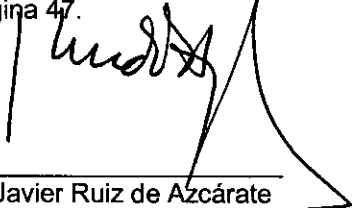
**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2009 y de 2010
(Expresado en Euros)**

| | 2010 | 2009 (*) |
|---|--------------------|--------------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 6.638.418 | 4.055.577 |
| b) Prestaciones de servicios | 6.638.418 | 4.055.577 |
| 2. Trabajos realizados por el grupo para su activo | 983.914 | 2.287.548 |
| 3. Otros ingresos de explotación | 20.752 | 6.022 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 20.752 | 6.022 |
| 4. Gastos de personal | (3.627.983) | (4.495.019) |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | (2.971.848) | (3.680.929) |
| b) Cargas sociales | (656.135) | (814.090) |
| 5. Otros gastos de explotación | (3.038.535) | (3.983.021) |
| a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | (262.140) | (499.933) |
| b) Otros gastos de gestión corriente | (2.776.395) | (3.483.088) |
| 6. Amortización del inmovilizado | (393.254) | (197.422) |
| 7. Otros resultados | (2.167) | (650) |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14) | 581.145 | (2.326.965) |
| 8. Ingresos financieros | 14.778 | 11.647 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | 14.778 | 11.647 |
| 9. Gastos financieros | (496.592) | (430.297) |
| 10. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 27.074 | - |
| a) Cartera de negociación y otros | 27.074 | - |
| 11. Diferencias de cambio | (5.619) | (459) |
| b) Otras diferencias de cambio | (5.619) | (459) |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19) | (460.359) | (419.109) |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22) | 120.786 | (2.746.074) |
| 12. Impuestos sobre beneficios | 120.062 | 24.805 |
| A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 240.848 | (2.721.269) |
| A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24) | 240.848 | (2.721.269) |

(*) Cifras no auditadas

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

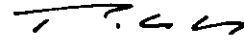
El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 28 de enero de 2011 ha formulado las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010 contenidas en las páginas 1 a 46, que comprenden el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada así como la hoja de firmas en la página 47.



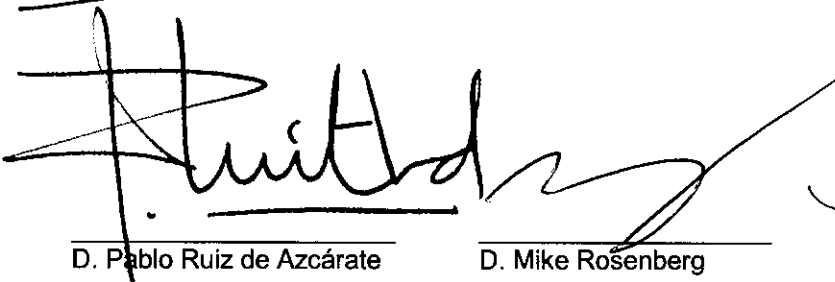
D. Javier Ruiz de Azcárate



D. Miguel Angel Navarro

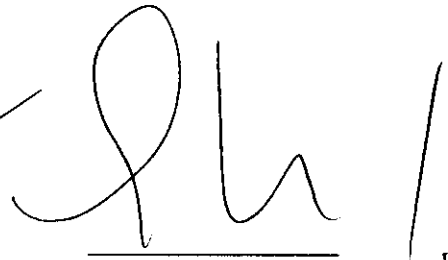


D. Fernando Hafner



D. Pablo Ruiz de Azcárate

D. Mike Rosenberg



D. Eduardo Sicilia

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2010**

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

1. RESULTADOS ECONÓMICOS:

Evolución de negocio

El año 2010 demuestra que la estrategia adoptada por el Grupo en 2009 ha sido capaz no solo de minimizar los complejos efectos derivados de la crisis global si no de crecer a un ritmo 8 veces superior al mercado.

La actividad de este mercado a nivel mundial en 2010 es un 37,8% menor que la existente en 2008, siendo la caída del 2010 con relación al 2009 de un 9%.

(*) *Global Recruitment Market Report: 2010 Edition*

Frente a este comportamiento del sector con una caída del 9%, Catenon ha crecido al 64%.

El modelo de negocio tecnológico nos ha permitido ser considerados un "Global Talent Provider" por nuestros clientes. Por ello en 2010 la actividad internacional de Catenon alcanzó el 74%, dependiendo tan solo en un 26% del mercado local español.

Por otro lado, a pesar de la apertura a la largo del 2010 de oficinas en 10 nuevas localizaciones –ninguna compañía del sector se ha expandido en este ejercicio –, el EBITDA ha pasado de ser negativo en 2009 (-1.630 miles de euros) a ser positivo en 2010 (+1.236 miles de euros). Ello es debido al modelo de negocio que permite vender en un país (altos honorarios) y producir en otro (bajos costes laborales).

En síntesis las razones de este gap de crecimiento con relación al resto de la industria y la extraordinaria mejora de nuestros resultados empresariales son:

- Nuestro modelo de negocio de base tecnológica (web squared) es único en la industria y está plenamente consolidado.
- Nuestro enfoque al nuevo mercado de la búsqueda global al que las empresas de selección tradicionales no pueden acceder por el propio diseño de sus modelos de negocio, nacidos en los años 70 en los que este mercado era inexistente. Este nuevo mercado multiplicará su tamaño por 7 en los próximos 5 años debido al incremento de la rotación de los profesionales (de 4,6 años a 2,3 años), al incremento de la internacionalización de las empresas (33% interanual) y a al crecimiento de puestos de valor añadido dentro de las organizaciones (22% en promedio anual).
- Nuestro modelo de expansión internacional, que nos permite la implantación física en nuevos mercados a un ritmo muy superior al resto de la industria.
- Modelo organizativo único que permite vender el servicio en determinados países de altos honorarios (Holanda, Francia, Dinamarca, Alemania, Emiratos Árabes etc...) y producir en plataformas radicadas en otros países (India, España y Brasil) con costes laborales más eficientes. Esta es la razón por la que el peso de los gastos de personal en Catenon sea de 55% de la facturación frente al 74% en el resto de la industria.
- Sistema de fidelización de la cartera por dar un servicio homogéneo garantizado en todas nuestras oficinas gracias a la plataforma de formación de consultores CTC, y la sistema de control de calidad propio CQC reconocido con la ISO 9001.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

- Crecimiento exponencial del conocimiento, debido a la arquitectura del conocimiento (KM Crawler) que permite reciclar el conocimiento adquirido por la organización (sobre industrias, funciones, países, candidatos etc.) y por tanto producir en tiempos cada vez menores. En 2010 se ha alcanzado en media el ratio de 26 días para la presentación de resultados al cliente, cuando la media del sector en procesos internacionales supera los 2,5 meses.
- Modelo comercial basado en la demostración en tiempo real a través de nuestros sistemas (UPICK) de nuestro conocimiento, modelo que nos permite tener un ratio de comerciales con relación al número de consultores de selección opuesto al de la industria.

Crecimiento orgánico más eficiente y rentable

A las aperturas de nuevos mercados, Brasil (Sao Paulo), México (México DF), Turquía (Estambul), Emiratos Árabes Unidos (Dubai) e India (Pune y Mumbai), se han unido aperturas dentro de las unidades de negocio existentes como Hamburgo y Düsseldorf en Alemania, Bruselas (Bélgica) dependiendo de la oficina de Ámsterdam y la puesta en marcha de la operación de Varsovia (Polonia).

Estas nuevas aperturas han permitido crecer en 2010 un **64%** la cifra de **NEGOCIOS** respecto a 2009 con un **EBITDA del 18,6% con 10 nuevas oficinas abiertas en el ejercicio.**

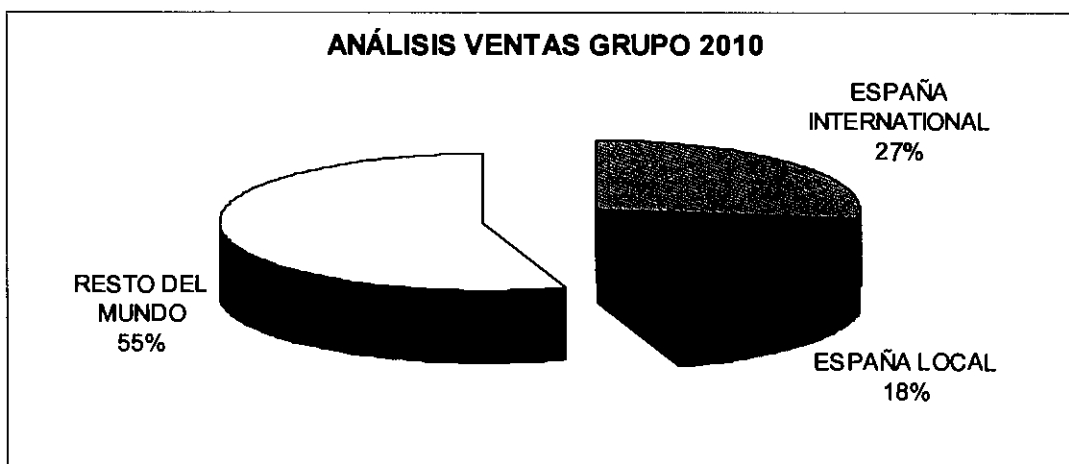
Para 2011 está previstas las aperturas de 11 nuevas oficinas en el último cuatrimestre del año. El coste de la formación y selección de las personas que van a pilotar estas aperturas se encuentran en las partidas de gasto de 2010.

(Miles de euros)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| FACTURACION | 6.638 | 4.056 |
| EBITDA | 1.236 | (1.630) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 581 | (2.327) |
| RESULTADO NETO DESPUES DE IMPUESTOS | 241 | (2.721) |

Fuente de ingresos internacional

En este ejercicio 2010, el mix de ventas del Grupo y, por asociación, de la filial española ha cambiado notoriamente debido, principalmente, al alto grado de internacionalización del grupo que permite dar cobertura a nuestros clientes a través de 16 oficinas que prestan, directa o indirectamente, sus servicios en 30 países.



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

En 2010, el 82% de las ventas generadas en el grupo se deben a negocio "fuera de España" y, únicamente, 18% de las ventas se debe al negocio de España.

Para 2011 se prevé que el negocio basado en España sea inferior al 10% del total grupo con la previsión de la apertura de 9 nuevas oficinas internacionales para último trimestre del año y el desarrollo natural de las ya existentes.

En referencia a la filial española, en concreto, el 62% de las ventas se deben a búsquedas internacionales y 38% mercado local. Si en ejercicios precedentes las compañías que nos confiaban sus búsquedas internacionales eran las pertenecientes a Ibex-35, durante 2010 se mantiene la tendencia del grado de internacionalización de la empresa española sean cotizadas o no.

Clientes

Durante 2010 se han incorporado 267 nuevos clientes al Portafolio y el índice de recurrencia de clientes existentes se sitúa en un 72%, cifra que consolida nuestro nivel de servicio y satisfacción de clientes por su calidad, metodología y tecnología.

Cabe destacar el peso que empieza adquirir en nuestra cifra de negocio los proyectos internacionales de outsourcing de la selección y búsqueda de candidatos (GRPS) que ya suponen un 17% de cifra de ingresos y la previsión en los próximos años alcance el 50% de la facturación. Son proyectos gestionados por un equipo asignado a nuestro cliente liderando una plataforma de consultores multipaís-multicultural asegurando los resultados en cualquier parte del mundo en 25 días hábiles.

Por nuestro modelo de negocio, somos la única firma que puede asegurar un servicio como éste y así es reconocido por nuestros clientes.

Actividad inversora

Durante 2010, en el Grupo se han invertido por importe de 984 miles de euros en activos nuevos, destacando tres proyectos de suma importancia, que nos permiten seguir liderando la innovación en nuestro sector:

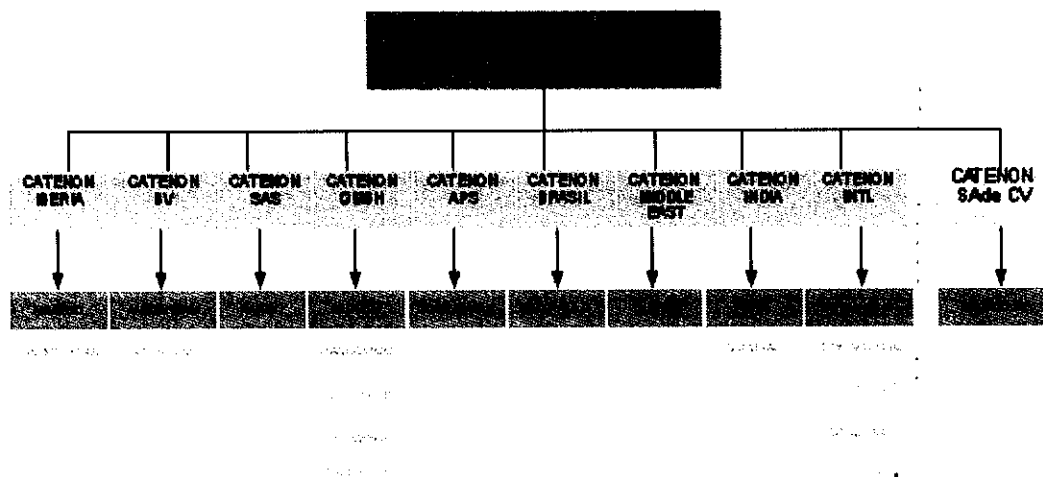
- Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
- Web Square 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
- Gestión Mundial de Candidatos: Reducción de tiempo de respuesta a cliente

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

2. ESTRUCTURA DEL GRUPO

Estructura del Grupo



Reorganización societaria del Grupo 2010

De cara a la eminente salida a mercado de capitales del Grupo, durante el año 2010, se han tomado medidas para reorganizar la estructura del Grupo.

- Cátenon S.A., tenedora del 100% de cada una de las filiales se ha establecido como holding.
- Cátenon Global, S.A. ha cambiado su denominación a Cátenon Iberia, S.A. para homogeneizar la estructura de la filial española con el resto de filiales internacionales. Con este fin, se ha traspasado a 1 de enero 2011 toda la actividad española de Catenon SA, incluyendo equipos y clientes, a Catenon Iberia.
- Grupo Fiscal en España: Se ha aprobado en Consejo de Administración y Junta General de Accionistas acogernos al régimen de consolidación fiscal en España de las tres sociedades españolas (Cátenon SA, Cátenon Iberia, SA y Cátenon International SA) a efectos de liquidaciones de impuestos de IVA e Impuesto de Sociedades.
- Centralización a 1 de enero 2011 de todos los activos tecnológicos de las tres sociedades españolas en el holding Cátenon SA.

Financiación

Durante el ejercicio 2010 se formalizaron dos préstamos participativos que computan a efectos mercantiles como fondos propios del Grupo:

- ENISA. Importe 700.000 euros. Vencimiento 2016. Con 4 años de carencias.
- CAJA RURAL DE CIUDAD REAL. Importe 700.000 euros. Vencimiento 2017. Con 2 años de carencias.

En apoyo a los gastos iniciales para la salida a mercado de capitales en los que se incurrirá en el primer cuatrimestre de 2011, se formalizó un préstamo destinado a este fin con ENISA por importe de 200.000 euros.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

3. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO:

Catenon continúa estando firmemente comprometido con la innovación tecnológica y de gestión como una herramienta clave para el logro de ventajas competitivas sostenibles y para el desarrollo de un modelo escalable de crecimiento exponencial.

Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos procesos buscamos convertirnos en un Grupo más eficaz, eficiente y orientado al cliente dentro de la industria.

Consideramos que para continuar diferenciándonos de nuestros competidores y para seguir manteniendo nuestro ritmo de crecimiento e internacionalización no nos podemos basar únicamente en una tecnología adquirida. También creemos que es importante fomentar actividades de investigación y desarrollo en un esfuerzo para lograr esta diferenciación y promover otras actividades de innovación.

Nuestra política de I + D +i ha dado como fruto los siguientes programas lanzados a finales del 2010:

Proyecto Client Web Squared: Diseño de un nuevo espacio Web para el cliente que le permite la gestión en tiempo real, wikis, i-meetings, phone alerts etc. lo que permite la reducción de los tiempos de producción del proceso e incremento de la fidelización del cliente.

Catenon Business Intelligence Unit: Sistema que permite integrar la información sobre la gestión con clientes en tiempo real.

Catenon Application Tracking System: Sistema que permite la gestión integral y la trazabilidad de candidatos

Candidates online report: Informe de candidatos 100% online que permite al cliente la toma de decisiones en tiempo real y la visualización de las entrevistas técnicas filmadas con los candidatos

Integración global de canales de captación local: este proyecto ha incrementado en un 150% los canales de captación que pueden ser utilizados por todos los consultores

Catenon Leadership Program: diseño del programa de captación de talento para Catenon.

Catenon Training Center CTC: es la plataforma de base tecnológica para la formación de todos los mprofesionales de la firma en las innovaciones, sectores, metodologías etc. con el fin de homogeneizar la práctica de los consultores y profesionales de Catenon a nivel mundial.

En la actualidad Catenon se está certificando en I+D+i con la Cámara de Comercio de Madrid y hemos conseguido el sello Chambers Trust por Worldwide Chambers of Commerce & Industry.

4. PERSPECTIVAS FUTURAS:

Cátenon continuará con su esfuerzo de acelerar ritmo de aperturas por la indudable oportunidad de negocio que supone, consolidación el Grupo a nivel internacional y por el entorno actual que estamos viviendo supone porque nos encontramos en un momento excepcional para hacerlo. De esta manera nuestro modelo aumentará su eficiencia operativa y captará las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios. Asimismo, realizará un enfoque regional para acelerar el ritmo de integración de las nuevas oficinas orientado a un mejor servicio a nuestros clientes.

Buscamos convertirnos en el Grupo líder en la provisión de talento global para nuestros clientes.

En España, Cátenon continuará intensificando su oferta comercial enfocándose en ofrecer servicios de búsqueda internacional para compañías españolas internacionalizadas o en proyecto / fase inicial de internacionalización aportando nuestra experiencia e implantación internacional. Siendo el único operador que puede presentar candidatos de cualquier parte del mundo, con un sistema homogéneo de evaluación, con un sistema multimedia de presentación y en un plazo de tiempo un 70% inferior a nuestros competidores.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

En Europa, los clientes seguirán estando en el centro de nuestra estrategia enfocados a la consecución de grandes acuerdos de reclutamiento (LTP y RPO) ofreciendo la mejor proposición de valor.

En Latinoamérica, la estrategia de Catenon está basada en un modelo regional que captura el crecimiento y la eficiencia de la escala sin perder de vista la gestión local del cliente. Economías emergentes donde estamos implantados como Brasil y México, sin olvidar nuevas posibilidades de crecimiento en países como Chile, Perú, Colombia entre otros.

En Oriente Medio, Asia y África, nuestro enfoque será el crecimiento vía apertura de nuevas oficinas y será objetivo prioritario para los próximos cuatro años. En la actualidad contamos con Estambul (Turquía) como nexo de unión entre Europa y Asia, Dubai como base para el desarrollo de Oriente Próximo con especial foco a Arabia Saudí y Qatar y, finalmente, nuestras oficinas más orientales de Pune y Mumbai (India) como base de nuestro desarrollo de la región (Singapur, Shanghai, Kuala Lumpur, Sidney entre otros) y países de Norte de África donde ya estamos formando equipos para próximas aperturas.

En resumen, Catenon continuará acelerando su ritmo de aperturas y reforzando su modelo de negocio, para hacerlo más eficiente y capturar las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios, los procesos y las tecnologías, mientras que nos orientamos aún más al cliente.

Con firmeza mantenemos nuestro objetivo fundacional de posicionar nuestra compañía en el TOPTEN a nivel mundial en el mercado de Búsqueda y Selección Internacional para el ejercicio 2015.

5. PROGRAMA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

A lo largo de 2010 se han consolidado las prácticas de RSC a través de un programa.

Este programa nace de la como respuesta a la preocupación de la organización por las personas que trabajan en ella y por el compromiso hacia los clientes y hacia la sociedad en su conjunto de ejercer una práctica profesional madura, responsable y comprometida con el entorno en lo económico, en lo profesional y en lo social.

Todo ello se refleja en una serie de iniciativas que tienen una clara repercusión interna –en nuestra propia organización- y externa con acciones que repercuten en el mundo empresarial en su conjunto.

Catenon ha desarrollado una serie de **acciones internas** que responden a la preocupación por ser una empresa responsable:

- **La ética empresarial** es una iniciativa puesta en marcha hace unos años que busca promover la responsabilidad individual y colectiva de los miembros de nuestra organización en el ejercicio de su vida profesional. Cabe destacar **el Código de Práctica Profesional y el Código Etico** como los ejes de actuación más relevantes en el seguimiento del comportamiento responsable de nuestros profesionales y que deben firmar todos los profesionales en su incorporación a la firma.
- **Valores corporativos:** Los valores corporativos son el rigor y el buen ambiente de trabajo.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

- **Infraestructura:** Catenon proporciona y mantiene la infraestructura necesaria para lograr la conformidad con los requisitos del servicio
 - a. Edificios, espacio de trabajo y servicios asociados. El informe de visita previa a la concesión de la marca "Madrid Excelente" destacó como punto fuerte "el excelente entorno de trabajo que ofrecen a los empleados, clientes y candidatos", así como "el innovador diseño de las oficinas y la ausencia de despachos favorece la comunicación y el trabajo en equipo"
 - b. Equipo para los procesos (hardware y software). Todo el personal de Catenon dispone de un equipo informático, teléfono y todos los medios para realizar su trabajo de la forma más eficaz. Los sistemas informáticos y todo el software que se ha desarrollado internamente por el equipo de sistemas de Catenon, utilizado para la gestión del negocio, así como de los procesos de selección, son de última generación, así como innovadores.
 - c. Servicio de apoyo. Todo el personal de Catenon puede utilizar el Teletrabajo, gracias a las facilidades implantadas. En nuestras oficinas apoyamos estos conceptos en diferentes espacios de trabajo con tecnología wireless y cámaras de conexión entre oficinas, biblioteca, office, zonas de relax y lectura, salas de reunión, salas de proyectos y áreas de formación, entre otros.
- **La inversión en Nuevas Tecnologías**, tanto en lo que se refiere a la promoción de la Sociedad de la Información en el entorno laboral como a la creación de un entorno tecnológico que garantice las políticas de conciliación, permitiendo a todos los empleados trabajar desde su domicilio y **la seguridad de los datos de nuestros clientes** en casos de movilidad profesional, de problemas en los edificios o de otras necesidades que puedan suponer un impacto tecnológico relevante. La privacidad de los datos de los candidatos es uno de los temas más importantes de nuestra industria y por ese motivo Catenon, según la ley orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos Personales, ha desarrollado los siguientes puntos:
 1. Información a clientes y candidatos de la política de privacidad de Catenon
 2. Como obtener el consentimiento de los candidatos
 3. Cláusula de confidencialidad para clientes
 4. Cláusula de confidencialidad para empleados
 5. Información sobre la política de seguridad
 6. Tiempo en el que podemos conservar los curriculums en nuestra base de datos
- **Política de marketing responsable:** Catenon cumple con todos los requisitos exigidos en la LOPD para los envíos que realiza periódicamente entre el público objetivo. Además, hay un compromiso firme por mensajes claros, que respondan a la realidad del servicio que se ofrece, que no generen confusión o falsas expectativas. La transparencia y objetividad es una máxima, que se refleja en el estilo de comunicación con grupos de interés. A nivel interno, una de las iniciativas que hemos llevado a cabo este año es la OFICINA SIN PAPEL. Con el objetivo de reducir el consumo de papel en nuestro proceso productivo y como parte de nuestra cultura corporativa, hemos diseñado unas prácticas con un objetivo anual de reducir el presupuesto destinado a la compra de material de folios de oficina.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

En el desarrollo de actividades de marketing, se colabora de forma puntual con proveedores sin ánimo de lucro, como Cáritas, para la compra de material promocional. También colaboramos con SETEM que es una Federación de ONG para el Desarrollo que centra su labor independiente en concienciar a nuestra sociedad sobre las desigualdades entre los países del Sur y del Norte. Sus campos de acción son:

- La educación para la Solidaridad y la Educación en Valores Humanos.
- La promoción de campañas de denuncia con propuestas alternativas para transformar la sociedad.
- La difusión y comercialización de productos de Comercio Justo para potenciar y extender el Consumo Responsable.

Colaboramos con ello desarrollando procesos de selección para que puedan tener grandes profesionales a bordo sin coste para ellos.

- **Una Política de Calidad** que promueve, entre otras actuaciones, una utilización eficaz y responsable de los recursos disponibles en nuestra organización y que aseguran el cumplimiento de la Norma ISO 9001:2008. Catenon obtuvo en el año 2006 la certificación de su sistema de calidad con la norma ISO 9001:2008. Esta certificación supone la garantía para nuestros clientes del compromiso de calidad en nuestro servicio de búsqueda y selección de directivos a nivel internacional. Para nuestro servicio de selección de directivos, plenamente orientado a la satisfacción de los clientes, es un requisito imprescindible la calidad y la homogeneidad en nuestras operaciones

El Programa de Responsabilidad Social de Catenon incluye también una serie de **iniciativas externas**:

- Participación en diferentes foros, asociaciones, escuelas de Negocio, programa Lidera de la comunidad de Madrid
- Todos los empleados de Catenon, damos asesoramiento gratuito a aquellos profesionales que por determinadas circunstancias se han quedado sin trabajo. Les indicamos como potenciar su curriculum y los canales más adecuados para posicionar su curriculum
- Publicación de diferentes estudios e investigaciones: "El Talento está en la Red", "La libertad de expresión en el Ciberespacio", "La urgencia de una ética en las Autopistas de la Información", "Elementos para una Tele-ética: el reconocimiento del "otro" en el Ciberespacio"

6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES:

Cátenon ha elegido a One to One Capital Partners, S.L. como Asesor Registrado y a Banco Espirito Santo do Investimento como Banco Colocador para su futura salida al mercado de capitales (Mercado Alternativo Bursátil) en segundo trimestre de 2011.

El objetivo es levantar fondos suficientes para acelerar la expansión internacional en las líneas estratégicas descritas por el Consejo de Administración. Así mismo se pretende aplicar recursos en el desarrollo de la Unidad de Inteligencia de Negocio basada en Pune (India) centrada en la generación de venta cruzada dentro del Grupo y por último potenciar el desarrollo de las plataformas de producción de nuestras operaciones de India, Malasia (2011), Brasil y España.

Por otro lado en 2011 se potenciarán las prácticas de Buen Gobierno dentro de los órganos de administración de la sociedad.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

7. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2010 Catenon SA adquirió un 6,09% de Acciones propias que, posteriormente, fueron adquiridas proporcionalmente por los accionistas del Grupo.

Al cierre de ejercicio la sociedad no tiene acciones propias en autocartera.

8. MODIFICACIONES ESTATUTARIAS

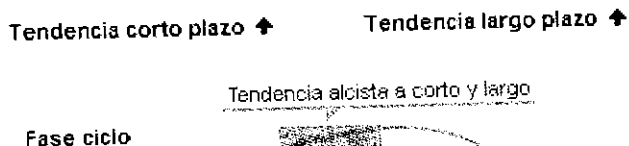
En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada 22 de diciembre de 2010 se aprueba la eliminación de cualquier traba a la libre transmisión de acciones tanto e transmisión intervivos como transmisión mortis causa.

9. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Este dato que podría ser un riesgo o incertidumbre en el ejercicio 2008-2009, se convierte en una clara oportunidad para los próximos años en grupos, como Catenon, globales y en el que su mercado es el mundo no un país, no en concreto España donde para 2011 esperamos que los ingresos no superen el 10% del total del grupo para acabar en 2% en 2015.

Las perspectivas para 2011 y sucesivos son muy optimistas en cuanto la evolución de nuestro mercado. No solamente por el crecimiento de los países BRIC donde Catenon ya está presente o estará durante 2011, el efecto contagio sobre los países colindantes a éstos como Chile, Colombia, Perú, la recuperación de los motores de la economía europea (Alemania destaca principalmente) y el desarrollo de Oriente Medio y África.

Tan excelentes son las perspectivas futuras de nuestro sector, que las bolsas de Nueva York y Londres, donde cotizan nuestros principales competidores, están descontando los efectos que la recuperación económica tendrá en las cuentas de resultados y balances de éstas haciendo que el valor de cotización haya subido 150% respecto a los datos de hace un año, siendo la recomendación de los principales brokers comprar por sus perspectivas de crecimiento, como se aprecia en el gráfico, por la tendencia alcista medio y largo plazo.



Nuestro modelo de expansión internacional tiene medido el riesgo máximo por nueva operación que es controlado a través del Cuadro de Mando en tiempo real por los directores corporativos, lo que permite tomar medidas correctoras en el momento. Los indicadores, presupuestos, control de desviaciones etc., trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de la entrada en nuevos mercados.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

Por otro lado el mayor riesgo de una nueva operación reside en la selección y formación de los responsables futuros de esas nuevas oficinas. En este sentido nuestro core de negocio es la búsqueda, evaluación y selección de profesionales y por otro lado nuestro modelo de desarrollo, evaluación y formación (modelo de gestión de personas) nos permite contar y retener profesionales multiculturales (más de 23 nacionalidades conviven en 2010 en el Grupo) de alto potencial que minimizan el riesgo de entrada en nuevos mercados.

Por otro lado el riesgo genérico de las fluctuaciones de mercado se ve cierto en los mercados domésticos, no así en el de la búsqueda internacional. Ello es debido a que las empresas se han decidido por la diversificación geográfica en mucha mayor medida que por la diversificación en producto y nuevas líneas de negocio, siguiendo de manera generalizada la internacionalización de sus mejores prácticas como sistema para contrarrestar los efectos derivados de la compleja crisis económica global en la que estamos sumidos.

En definitiva entendemos que Catenon opera en un mercado extraordinariamente más estable que el mercado local al que está enfocado el resto de operadores de nuestro sector, lo cual reduce de manera considerable el riesgo y la incertidumbre de nuestra operación.

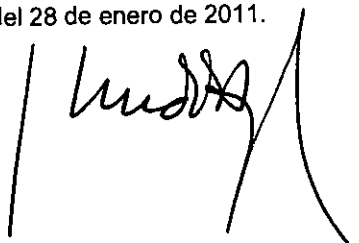


CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

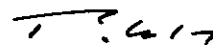
El Informe de gestión contenido en las páginas 48 a 58 así como la hoja de firmas de la página 59 ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 28 de enero de 2011.



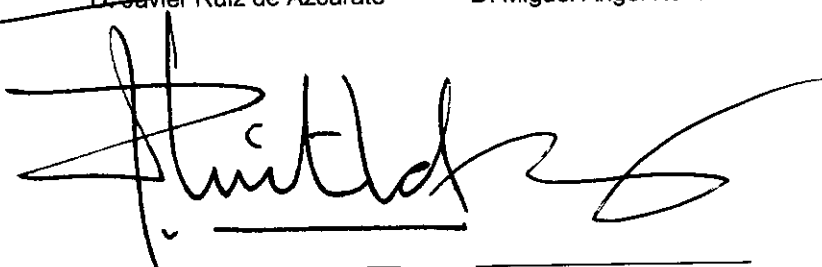
D. Javier Ruiz de Azcárate



D. Miguel Ángel Navarro

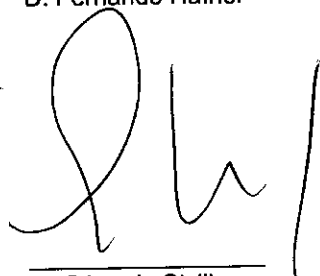


D. Fernando Hafner



D. Pablo Ruiz de Azcárate

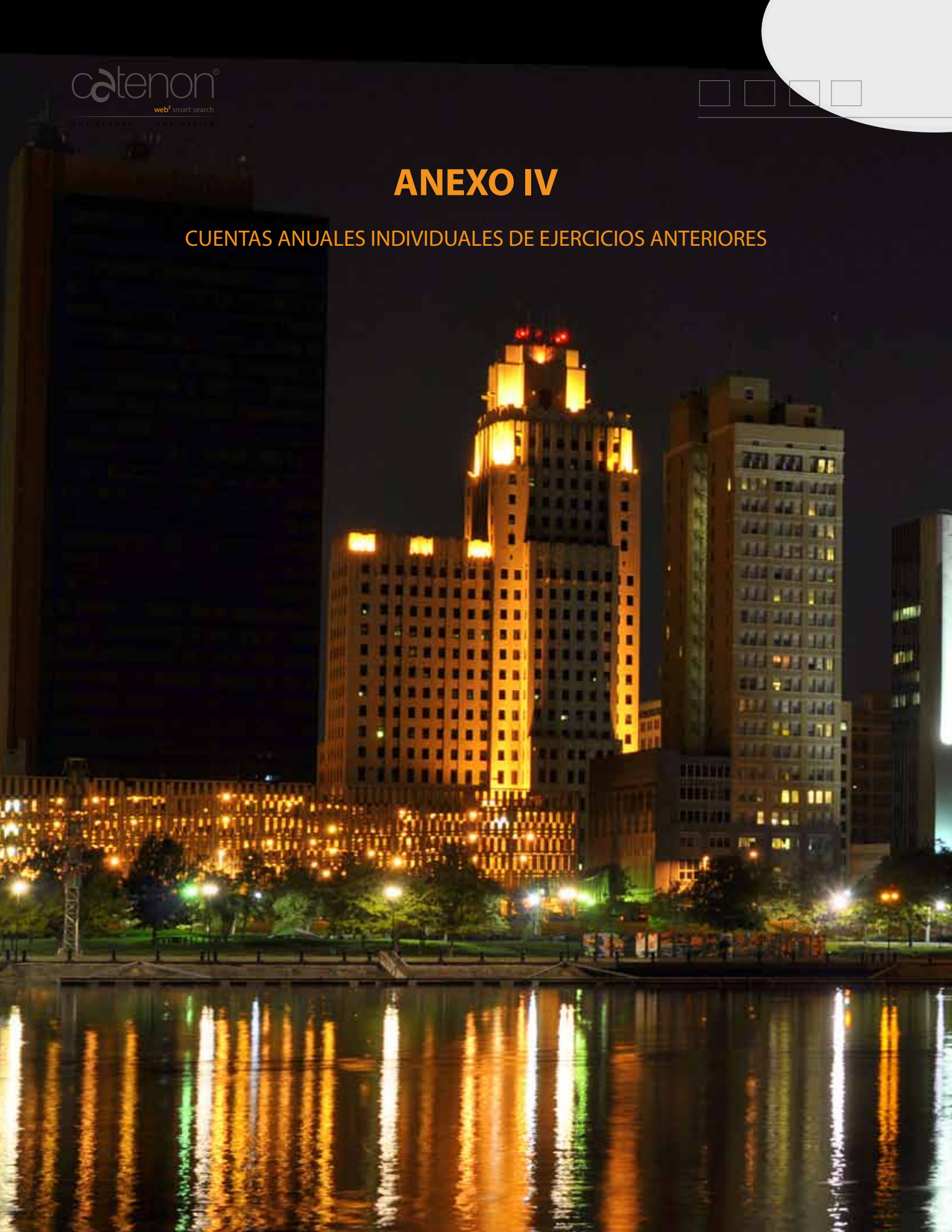
D. Mike Rosenberg



D. Eduardo Sicilia

ANEXO IV

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES DE EJERCICIOS ANTERIORES





Catenon, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2010
junto con el Informe de los Auditores

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de **Catenon, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Catenon, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. Tal como explican los Administradores en las Notas 1 y 18 de la memoria adjunta, con efecto uno de enero de 2011 la Sociedad ha dejado de realizar la que constituía una de sus actividades principales, que desde dicha fecha empieza a realizarse por otra sociedad del Grupo, para dedicarse únicamente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo y ejercer la actividad de sociedad holding. En las cuentas anuales adjuntas los Administradores presentan únicamente la información relativa a dicha actividad interrumpida correspondiente al ejercicio 2010. A la fecha del presente informe, no disponemos de la información relativa a la actividad interrumpida correspondiente al ejercicio 2009.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre la información comparativa del hecho descrito en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catenon, S.A.** al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P

Año 2011 Nº 01/11/00926
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2005 de 22 de noviembre.

Madrid, 24 de febrero de 2011

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189



Anne-Laure Viard

Claudio Coello, 124, 2º, 28006 Madrid Teléfono: + 34 915 624 030 Fax: + 34 915 610 224 e-mail: auditoria@mazars.es
Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo

MAZARS Auditores, S.L.P. Domicilio Social: Calle Aragón, 271, 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª, N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

CATENON, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresado en Euros)

| | Nota en la memoria | 31/12/2010 | 31/12/2009 | | Nota en la memoria | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------------|------------|------------|--|--------------------|-------------|-------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | | | A) PATRIMONIO NETO | | | |
| I. INMOVILIZADO INTANGIBLE | 5 | 5.057.920 | 4.027.426 | A-1) FONDOS PROPIOS | 11 | 1.841.281 | 1.140.787 |
| 1. Desarrollo | | 588.012 | 464.507 | I. Capital | | 1.841.281 | 1.244.341 |
| 3. Patentes, licencias, marcas y similares | | 581.007 | 448.210 | 1. Capital escriturado | | 236.427 | 236.427 |
| 5. Aplicaciones informáticas | | 1.191 | 2.610 | II. Prima de emisión | | 236.427 | 236.427 |
| II. INMOVILIZADO MATERIAL | 6 | 5.814 | 13.887 | III. Reservas | | 3.673.320 | 3.673.320 |
| 2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material | | 65.566 | 111.490 | V. Resultados de ejercicios anteriores | | 570.277 | 673.831 |
| IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A L/P | 8.1 | 3.459.785 | 2.400.222 | 2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) | | (3.339.237) | 0 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | | 2.969.785 | 1.642.222 | VII. Resultado del ejercicio | 3 | 700.494 | (3.339.237) |
| 2. Créditos en empresas del grupo | | 490.000 | 758.000 | A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR | | 0 | (103.553) |
| V. INVERSIONES FINANCIERAS A L/P | 8.2 | 137.650 | (79.304) | II. Operaciones de cobertura | 11 | 0 | (103.553) |
| 1. Instrumentos de patrimonio | | 13.102 | 601 | B) PASIVO NO CORRIENTE | | 4.931.577 | 2.954.895 |
| 5. Otros activos financieros | 13 | 124.548 | (79.905) | II) DEUDAS A LARGO PLAZO | 12 | 4.924.360 | 2.943.847 |
| VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO | 15 | 806.907 | 1.130.511 | 2. Deudas con entidades de crédito | | 4.624.370 | 2.943.847 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 5.254.904 | 3.190.796 | 2.1 Prestamos participativos | | 1.414.959 | - |
| III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR | | 1.654.160 | 1.471.468 | 2.2 Otros préstamos | | 3.209.411 | 2.943.847 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 1.223.465 | 1.043.637 | 5. Otros pasivos financieros | | 299.990 | - |
| 2. Clientes empresas del grupo y asociadas | | 394.413 | 388.290 | IV) PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO | 15 | 7.217 | 11.048 |
| 3. Deudores varios | | 21.521 | 5.944 | C) PASIVO CORRIENTE | 12 | 3.539.966 | 3.122.540 |
| 4. Personal | | 7.901 | 4.973 | III) DEUDAS A CORTO PLAZO | | 2.706.299 | 2.619.005 |
| 5. Activos por impuesto corriente | 15 | 6.086 | 27.850 | 2. Deudas con entidades de crédito | | 2.581.440 | 2.615.006 |
| 6. Otros créditos con la administración pública | | 774 | 774 | 4. Derivados | 13 | 120.860 | 0 |
| IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/P | 8.1 | 3.149.621 | 1.070.293 | 5. Otros pasivos financieros | | 3.999 | 3.999 |
| 5. Otros activos financieros | | 3.149.621 | 1.070.293 | V) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR | | 833.667 | 503.535 |
| V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO | 8.2 | 251.602 | 630.326 | 2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas | | 254.864 | 28.587 |
| 1. Instrumento de patrimonio | | 301 | 0 | 3. Acreedores varios | | 116.853 | 183.844 |
| 5. Otros activos financieros | | 251.301 | 630.326 | 4. Remuneraciones pendientes de pago | | 31.465 | 39.037 |
| VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO | | 6.369 | 4.444 | 6. Otras deudas con las Administraciones Públicas | 15 | 430.485 | 252.057 |
| VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES | 10 | 193.152 | 14.265 | TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C) | | 10.312.824 | 7.218.222 |
| TOTAL ACTIVO (A+B) | | 10.312.824 | 7.218.222 | | | | |

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009
(Expresado en Euros)**

| | Nota en la memoria | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | | |
| 1) Importe neto de la cifra de negocio | 17 | - | 2.654.619 |
| b) Prestaciones de servicios | | - | 2.654.619 |
| 3) Trabajos realizados por el grupo para su activo | | 210.930 | 0 |
| 5) Otros ingresos de explotación | | 12.359 | 5.096 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 12.359 | 5.096 |
| 6) Gastos de personal | | (175.311) | (1.909.030) |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | | (152.159) | (1.546.502) |
| b) Cargas sociales | 17 | (23.152) | (362.527) |
| 7) Otros gastos de explotación | | (1.677.366) | (1.560.198) |
| a) Otros gastos de gestión corriente | | (1.301.322) | (1.213.642) |
| b) Tributos | | (9.823) | (40.071) |
| c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | | (366.221) | (306.485) |
| 8) Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | (127.675) | (155.814) |
| 9) OTROS RESULTADOS | | (30.421) | 9.165 |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | (1.787.484) | (956.161) |
| 12) Ingresos financieros | | 52.989 | 4.432 |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio | | 49.791 | 0 |
| a.1) En empresas del grupo y asociadas | | 49.791 | 0 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | | 3.198 | 4.432 |
| 13) Gastos financieros | | (410.042) | (122.899) |
| a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas | | - | - |
| b) Por deudas con terceros | | (410.042) | (122.899) |
| 14) Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | 27.074 | - |
| a) Cartera de negociación y otros | | 27.074 | - |
| 15) Diferencias de cambio | | (9.233) | 181 |
| 16) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | | 1.059.563 | (3.201.289) |
| a) Deterioros y pérdidas | | 1.059.563 | (3.201.289) |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO | 17 | 720.351 | (3.319.575) |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | (1.067.133) | (4.275.735) |
| 23) Impuestos sobre beneficios | | 308.447 | 936.498 |
| A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | (760.686) | (3.339.237) |
| 18) Resultado del ejercicio procedente de operaciones ininterrumpidas neto de impuestos | | 1.461.180 | - |
| A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO | 3 | 700.494 | (3.339.237) |

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresado en Euros)

| A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | Nota de la memoria | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|--------------------|----------------|--------------------|
| A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 3 | 700.494 | (3.339.237) |
| B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | - | - |
| C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C) | | 700.494 | (3.339.237) |

| B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO | Capital | | Prima emisión | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado ejercicio | Ajustes por cambios de valor | TOTAL |
|--|----------------|------------|------------------|----------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------|
| | Escriturado | No exigido | | | | | | |
| C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2008 | 213.419 | - | 1.296.331 | 466.664 | - | 207.167 | (72.857) | 2.110.723 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | (3.339.237) | - | (3.339.237) |
| II. Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| 1. Aumentos de capital | 23.008 | - | 2.376.989 | - | - | - | - | 2.399.997 |
| III Otras variaciones del Patrimonio Neto | - | - | - | 207.167 | - | (207.167) | (30.696) | (30.696) |
| E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009 | 236.427 | - | 3.673.320 | 673.831 | - | (3.339.237) | (103.553) | 1.140.787 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | 700.494 | - | 700.494 |
| III Otras variaciones del Patrimonio Neto | - | - | - | (103.553) | (3.339.237) | 3.339.237 | 103.553 | - |
| F. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010 | 236.427 | - | 3.673.320 | 570.277 | (3.339.237) | 700.494 | - | 1.841.281 |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009 (Expresado en Euros)

| | Nota en la memoria | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | | |
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos. | | 1.020.267 | (4.275.736) |
| 2. Ajustes del resultado. | | (185.897) | 3.782.056 |
| a) Amortización del inmovilizado (+). | 5 y 6 | 127.675 | 155.814 |
| b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-). | 9 | 366.221 | - |
| c) Variación de provisiones (+/-). | 8.1 | (1.059.563) | 3.507.775 |
| g) Ingresos financieros (-). | | (3.198) | (4.432) |
| h) Gastos financieros (+). | 17 | 410.042 | 122.899 |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | 13 | (27.074) | - |
| 3. Cambios en el capital corriente. | | (1.909.970) | (3.070.278) |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-). | | (548.913) | 1.783.759 |
| c) Otros activos corrientes (+/-). | 8.1 y 8.2 | (1.702.529) | (719.602) |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-). | | 330.132 | (666.586) |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-). | | - | 893.415 |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-). | | 11.340 | (4.361.264) |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación. | | (406.844) | (118.467) |
| a) Pagos de intereses (-). | 17 | (410.042) | (122.899) |
| b) Cobros de dividendos (+). | | - | 4.432 |
| c) Cobros de intereses (+). | | 3.198 | - |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4) | | (1.482.444) | (3.882.425) |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| 6. Pagos por inversiones (-). | | (286.550) | (534.204) |
| a) Empresas del grupo y asociadas | | - | (500.000) |
| b) Inmovilizado intangible. | 5 | (214.845) | (14.770) |
| c) Inmovilizado material. | 6 | (1.751) | (19.434) |
| e) Otros activos financieros. | 8.2 | (69.954) | - |
| 7. Cobros por desinversiones (+). | | 3.481 | - |
| e) Otros activos financieros. | | 3.481 | - |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6) | | (283.069) | (534.204) |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio. | 12 | 299.990 | - |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio. | | 299.990 | - |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero. | 12 | 1.644.410 | 4.013.742 |
| a) Emisión | | 2.846.003 | 4.013.742 |
| 1. Obligaciones y valores similares (+). | | - | 2.399.997 |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+). | | 2.846.003 | 1.613.745 |
| b) Devolución y amortización | | (1.201.593) | - |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-). | | (1.201.593) | - |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10+11) | | 1.944.400 | 4.013.742 |
| E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D) | | | |
| | | 178.887 | (202.887) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | | 14.265 | 217.152 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio. | | 193.152 | 14.265 |

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1. Actividad de la empresa

Catenon, S.A., (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 4 de febrero del 2000. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 de Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos, y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación. Las actividades podrán ser desarrolladas mediante la participación en otras sociedades con objeto similar.

Como se describe en la Nota 8.1., la Sociedad detenta directamente la práctica totalidad de las participaciones en determinadas entidades siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo CATENON. De acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad no está obligada a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas por razón de tamaño, sin embargo, la Sociedad formulará por primera vez y de manera voluntaria las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado negativo de 741 miles de euros, unos activos consolidados de 9.283 miles de euros, una cifra de negocios de 6.638 miles de euros y unos resultados consolidados de 241 miles de euros.

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 28 de enero de 2011 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

A partir del uno de enero de 2011 la Dirección del Grupo ha decidido reorganizar las actividades de las tres empresas residentes en España del Grupo. A partir de dicha fecha la Sociedad dejara su actividad principal actual de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación para convertirse en el holding del Grupo Catenon incluyendo el mantenimiento los activos tecnológicos del Grupo y desarrollo de nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del Grupo así como la gestión de la financiación externa. Por ello los proyectos de desarrollo así como la participación en la filial brasileña del Grupo serán adquiridos a las otras dos sociedades del Grupo en España. Con fecha uno de enero de 2011 la Sociedad ha traspasado la casi totalidad de su personal a las otras dos empresas del Grupo en España (Catenon Iberia S.A.U. y Catenon International S.A.U.) y ha incorporado el personal de dichas empresas necesarias a su nueva actividad.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1519/2010, de 17 de septiembre así como con la demás legislación mercantil, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la presente memoria), se presentan en euros (excepto que se indique lo contrario) siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de junio de 2010. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Nota 5).
- La recuperación de los activos por impuestos diferidos (Nota 15)
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad en caso de inspección (Nota 15).

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios, en cuyo caso los efectos derivados de dichos cambios se registrarían de forma prospectiva.

2.3. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2010, excepto por la información incluida en la Nota 16 de la memoria "Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio", que se presenta sin incluir información comparativa del ejercicio 2009 sobre esta nueva obligación.

Por ello, y a los exclusivos efectos de esta información, las presentes cuentas anuales se consideran cuentas anuales iniciales en relación a la aplicación del principio de uniformidad y al requisito de comparabilidad.

3. Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad es la siguiente:

| | Euros |
|---|---------|
| <u>Base de Reparto</u> | |
| Beneficio del ejercicio | 700.494 |
| <u>Aplicación</u> | |
| Reserva legal | 4.601 |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | 695.893 |

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La sociedad evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la sociedad. Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

La Sociedad no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

Se ha producido una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado intangible cuando su valor contable ha superado a su importe recuperable.

Desarrollo

Corresponden a gastos de desarrollo del ejercicio que se capitalizan. Se trata de proyectos realizados con medios propios y/o subcontratados a otras sociedades o instituciones, que cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existen motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea por su posterior comercialización o uso interno.

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a su coste de producción que incluye el coste del personal directo asignado y el coste de los materiales y servicios utilizados. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los inmovilizados intangibles y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente han sufrido por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos.

Dado que desde sus inicios, la Sociedad ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "cuore empresarial", que contribuyen directamente a la mejora y calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, la Sociedad entiende que la vida útil de estos activos es al menos de 10 años. Por este motivo, la Sociedad amortiza los proyectos de I+D activados en un periodo de 10 años de forma lineal.

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (5 años).

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo de tres años.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurren.

4.2. Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee la Sociedad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada, según los siguientes porcentajes anuales:

| Elemento | Porcentaje aplicado |
|--------------------------------------|---------------------|
| Instalaciones técnicas | 20% |
| Otras instalaciones | 15% |
| Mobiliario | 10% |
| Equipos para procesos de información | 25% |
| Otro inmovilizado material | 15% |

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la sociedad calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calcula como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.3. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por la Sociedad son operativos, ya que el arrendador conserva un parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad de los bienes. En consecuencia, los gastos en concepto de arrendamiento (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.4. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. La Sociedad reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance de situación adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Sociedad es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar".

A efectos de valoración, la Sociedad clasifica los activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos no derivados (comerciales o no comerciales) que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando la sociedad suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan. En cada fecha de cierre del balance, la Sociedad evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar ha sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Como se indica en la Nota 8.1., la Sociedad ostenta el control, directo o indirecto, de determinadas entidades, siendo todas ellas empresas del Grupo dado que están vinculadas a la Sociedad por una relación de control. Las participaciones de la Sociedad en el capital social de estas empresas del Grupo se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiéndose este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

c) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la Sociedad ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable y con posterioridad al reconocimiento inicial a su coste amortizado.

- **Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados:** Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación adjunto como pasivos no corrientes.

- **Acreedores comerciales:** los acreedores comerciales de la Sociedad, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Instrumentos de patrimonio propio

Todos los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto. No existen otro tipo de instrumentos de patrimonio propio.

Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de los costes directos de emisión.

Cuando la Sociedad adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones.

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance de situación adjunto incluye el efectivo en caja y los depósitos a la vista en entidades de crédito. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance de situación adjunto.

4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Las actividades de la Sociedad la exponen a los riesgos financieros derivados fundamentalmente de las variaciones de los tipos de interés en la financiación de sus inversiones. Para cubrir estas exposiciones, la Sociedad utiliza contratos de permuta financiera de tipos de interés. La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos con independencia de no aplicar la contabilidad de cobertura al no cumplir con todas y cada una de las condiciones requeridas por la normativa contable.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan los ajustes necesarios para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados" del activo corriente del balance de situación o "Inversiones financieras a largo plazo – Derivados" del activo no corriente si son positivas y en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Derivados" del pasivo corriente o "Deudas a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación si son negativas.

Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros - Cartera de negociación y otros".

Para estos derivados no negociados en mercados organizados, la Sociedad utiliza para su valoración las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos futuros previstos en el contrato de acuerdo con sus características. Los valores así obtenidos por la Sociedad se contrastan con las valoraciones remitidas por los intermediarios financieros y terceros independientes.

En las cuentas anuales del ejercicio 2009 la Sociedad consideró el instrumento financiero derivado que tiene contratado como de cobertura, no cumpliendo con todas y cada una de las condiciones establecidas la normativa contable. Este error contable no tiene efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio anterior (resultado sobrevalorado en 30.696 euros y reservas infravaloradas por el mismo importe), por lo que no se ha procedido a la re-expresión de la información comparativa del ejercicio 2009.

4.6. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Dichas transacciones se registran en euros aplicando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se producen las transacciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado vigente en dicha fecha del mercado de divisas correspondiente.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

4.7. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

Al cierre del ejercicio, la sociedad revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.8. Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- **Ingresos por ventas y prestaciones de servicios:** se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que la sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- **Gastos:** se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- **Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares:** con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

4.9. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- **Provisiones:** obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación, sino que se informa sobre los mismos en la memoria.

4.10. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos ni contingencias de naturaleza medioambiental.

4.11. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la sociedad devengada en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto.

4.12. Transacciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente.

4.13. Operaciones interrumpidas

Las operaciones interrumpidas representan componentes de la Sociedad que han sido enajenados, se ha dispuesto de ellos por otros medios o que han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes comprenden conjuntos de operaciones y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos del resto, tanto desde un punto de vista operativo como de información financiera. Representan líneas de negocio que pueden considerarse separadas del resto e independientes en su funcionamiento.

Los ingresos y gastos de estas operaciones se presentan separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En relación a este aspecto, se ha considerado que la reorganización de las actividades del Grupo descrita en la Nota 1 cumplen los requisitos para ser considerados como actividades interrumpidas. En la Nota 18 se indican los aspectos más relevantes de esta reorganización.

5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2010 y 2009 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| | Desarrollo | Patentes | Aplicaciones informáticas | TOTAL |
|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------------------|------------------|
| <u>COSTE</u> | | | | |
| Saldo a 01.01.2010 | 753.195 | 29.858 | 146.772 | 929.825 |
| Entradas | 210.930 | - | 3.915 | 214.845 |
| Salidas, bajas, reducciones | - | - | (11.340) | (11.340) |
| Saldo a 31.12.2010 | 964.125 | 29.858 | 139.347 | 1.133.330 |
| <u>AMORTIZACIÓN</u> | | | | |
| Saldo a 01.01.2010 | (304.985) | (27.248) | (133.085) | (465.318) |
| Dotación del ejercicio | (78.133) | (1.419) | (448) | (80.000) |
| Saldo a 31.12.2010 | (383.118) | (28.667) | (133.533) | (545.318) |
| VNC a 01.01.2010 | 448.210 | 2.610 | 13.687 | 464.507 |
| VNC a 31.12.2010 | 581.007 | 1.191 | 5.814 | 588.012 |

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| | Desarrollo | Patentes | Aplicaciones informáticas | TOTAL |
|----------------------------|------------------|-----------------|---------------------------|------------------|
| <u>COSTE</u> | | | | |
| Saldo a 01.01.2009 | 753.195 | 29.858 | 132.002 | 915.055 |
| Entradas | - | - | 14.770 | 14.770 |
| Saldo a 31.12.2009 | 753.195 | 29.858 | 146.772 | 929.825 |
| <u>AMORTIZACIÓN</u> | | | | |
| Saldo a 01.01.2009 | (226.851) | (26.151) | (132.002) | (385.004) |
| Dotación del ejercicio | (78.134) | (1.097) | (1.083) | (80.314) |
| Saldo a 31.12.2009 | (304.985) | (27.248) | (133.085) | (465.318) |
| VNC a 01.01.2009 | 526.344 | 3.707 | 0 | 530.051 |
| VNC a 31.12.2009 | 448.210 | 2.610 | 13.687 | 464.507 |

Desarrollo

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| Proyecto | Año Activación | Coste | Amortización acumulada | Neto |
|---|----------------|----------------|------------------------|----------------|
| <u>Realizados por la propia empresa:</u> | | | | |
| Proyecto desarrollo plataformas | 2002-2007 | 493.982 | (288.180) | 205.802 |
| Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web | 2008 | 49.950 | (14.985) | 34.965 |
| Implementación de CRM - salesforce | 2008 | 9.990 | (2.997) | 6.993 |
| SAP e interfaz. | 2008 | 49.950 | (14.985) | 34.965 |
| Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs | 2008 | 39.960 | (11.988) | 27.972 |
| Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos | 2008 | 19.980 | (5.994) | 13.986 |
| Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP) | 2008 | 9.990 | (2.997) | 6.993 |
| Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk) | 2008 | 19.980 | (5.994) | 13.986 |
| Proyecto PEA | 2008 | 59.413 | (34.998) | 24.415 |
| Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD) | 2010 | 48.206 | - | 48.206 |
| Proyecto Web 2.0 | 2010 | 37.149 | - | 37.149 |
| Proyecto Business Intelligence Unit (BUI) | 2010 | 1.575 | - | 1.575 |
| Proyecto Nuevo Visor | 2010 | 124.000 | - | 124.000 |
| Total | | 964.125 | (383.118) | 581.007 |

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| Proyecto | Fecha de activación | Coste | Amortización acumulada | Neto |
|---|---------------------|----------------|------------------------|----------------|
| Realizados por la propia empresa: | | | | |
| Proyecto desarrollo plataformas | 2002-2007 | 493.982 | (244.881) | 249.101 |
| Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web | 2008 | 49.950 | (9.990) | 39.960 |
| Implementación de CRM - salesforce | 2008 | 9.990 | (1.998) | 7.992 |
| SAP e interfaz. | 2008 | 49.950 | (9.990) | 39.960 |
| Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs | 2008 | 39.960 | (7.992) | 31.968 |
| Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos | 2008 | 19.980 | (3.996) | 15.984 |
| Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP) | 2008 | 9.990 | (1.998) | 7.992 |
| Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk) | 2008 | 19.980 | (3.996) | 15.984 |
| Proyecto PEA | 2008 | 59.413 | (20.144) | 39.269 |
| Total | | 753.195 | (304.985) | 448.210 |

Estos costes de desarrollo incluyen tanto gastos internos de la Sociedad (fundamentalmente gastos de personal) como gastos externos (servicios de profesionales independientes, principalmente) y se activan en esta cuenta con abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado".

Los desembolsos por desarrollo activados se justifican debido a que, además de estar específicamente individualizados y su coste claramente establecido, la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos asociados a los mismos.

Bienes totalmente amortizados

La Sociedad mantenía elementos totalmente amortizados que seguían en uso, con el siguiente detalle:

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Desarrollo | 60.982 | 60.982 |
| Patentes | 22.764 | 22.764 |
| Aplicaciones informáticas | 130.656 | 130.656 |
| Total | 214.402 | 214.402 |

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad no ha adquirido activos intangibles a empresas del grupo o asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2010 y 2009 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| | Instalaciones Técnicas y Maquinaria | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | TOTAL |
|------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|-----------|
| COSTE | | | | |
| Saldo a 01.01.2010 | 382.449 | 153.170 | 183.516 | 719.135 |
| Entradas | - | 1.751 | - | 1.751 |
| Saldo a 31.12.2010 | 382.449 | 154.921 | 183.516 | 720.886 |
| AMORTIZACIÓN | | | | |
| Saldo a 01.01.2010 | (336.079) | (106.428) | (165.139) | (607.646) |
| Dotación del ejercicio | (31.979) | (9.975) | (5.720) | (47.674) |
| Saldo a 31.12.2010 | (368.058) | (116.403) | (170.859) | (655.320) |
| VNC | | | | |
| VNC a 01.01.2010 | 46.370 | 46.742 | 18.377 | 111.490 |
| VNC a 31.12.2010 | 14.391 | 38.518 | 12.657 | 65.566 |

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| | Instalaciones Técnicas y Maquinaria | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | TOTAL |
|------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|-----------|
| COSTE | | | | |
| Saldo a 01.01.2009 | 382.449 | 153.170 | 164.082 | 699.701 |
| Entradas | | | 19.434 | 19.434 |
| Saldo a 31.12.2009 | 382.449 | 153.170 | 183.518 | 719.135 |
| AMORTIZACIÓN | | | | |
| Saldo a 01.01.2009 | (282.086) | (89.852) | (160.207) | (532.146) |
| Dotación del ejercicio | (53.993) | (16.576) | (4.931) | (75.500) |
| Saldo a 31.12.2009 | (336.079) | (106.428) | (165.139) | (607.645) |
| VNC | | | | |
| VNC a 01.01.2009 | 100.363 | 63.318 | 3.874 | 167.556 |
| VNC a 31.12.2009 | 46.370 | 46.742 | 18.377 | 111.490 |

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad mantenía en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso, cuyo detalle es como sigue:

| Cuenta | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 302.858 | 213.105 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 57.458 | 41.763 |
| Otro inmovilizado | 159.291 | 156.974 |
| Total | 519.607 | 411.842 |

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Del total de elementos registrados a 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009 no existen elementos adquiridos a empresas del grupo o asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado tangibles, considerando que la cobertura de las mismas es suficiente.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**Arrendamientos operativos - Arrendatario**

Para el desarrollo de su actividad, de la sociedad alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

- Alquileres de las oficinas de Madrid y Barcelona:
 - ✓ El contrato de arrendamiento de Madrid se inició el 17 de febrero de 2010 y la duración del mismo es de 5 años, prorrogables por otros 2 más, y al término de los mismos, prorrogable anualmente.
 - ✓ El contrato de arrendamiento de Barcelona se inició el 1 de octubre de 2009 y la duración del mismo es de 5 años. Con fecha 1 de enero de 2011 Catenon Iberia se ha subrogado a dicho contrato de alquiler.
- Alquiler de vehículos: los elementos alquilados se corresponden, principalmente, turismos. El contrato de renting vence en julio de 2011.
- Alquiler de equipos informáticos: Los elementos alquilados se corresponden a servidores y equipos informáticos diversos. Los contratos tienen una duración de 3 a 4 años no siendo renovables.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

| | Ejercicio 2009 | Ejercicio 2010 (*) |
|------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Hasta 1 año | 594.894 | 405.395 |
| Entre 1 y 5 años | - | 1.515.168 |
| Más de 5 años | - | - |
| Total | 594.894 | 1.920.563 |

(*) Incluyen pagos futuros de la oficina de Barcelona por importe de 100 miles de euros hasta un año y 300 miles de euros entre 1 y 5 años.

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2009 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

| | Saldo al 31.12.08 | Adiciones | Saldo al 31.12.09 | Adiciones | Retiros | Saldo al 31.12.10 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|----------------|------------------------------|
| Inversiones a largo plazo | | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 1.951.785 | 3.014.726 | 4.966.511 | 268.000 | - | 5.234.511 |
| Deterioro | - | (3.324.289) | (3.324.289) | - | 1.059.563 | (2.264.726) |
| Créditos a empresas | - | 758.000 | 758.000 | - | (268.000) | 490.000 |
| | 1.951.785 | 448.437 | 2.400.222 | 268.000 | 791.563 | 3.459.785 |
| Inversiones a corto plazo | | | | | | |
| Otros activos financieros | 437.688 | 590.997 | 1.028.686 | 2.079.328 | - | 3.108.014 |
| Cuenta corriente con accionistas | 36.407 | 5.200 | 41.607 | - | - | 41.607 |
| | 474.095 | 596.197 | 1.070.293 | 2.079.328 | - | 3.149.621 |
| Total | 2.425.880 | 1.044.634 | 3.470.515 | 2.347.328 | 791.563 | 6.609.406 |

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2010 y 2009 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| Denominación | Coste | | | Deterioro | | | VNC |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| | Saldo al 01.01.10 | Adiciones / (bajas) | Saldo al 31.12.10 | Saldo al 01.01.10 | Reversión/ (Dotación) | Saldo al 31.12.10 | Saldo al 31.12.10 |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) | 60.102 | - | 60.102 | - | - | - | 60.102 |
| Catenon B.V., Holanda | 2.099.628 | - | 2.099.628 | (1.041.456) | 1.041.456 | - | 2.099.628 |
| Catenon SAS, Francia | 2.264.726 | - | 2.264.726 | (2.282.833) | 18.107 | (2.264.726) | - |
| Catenon GmbH, Alemania | 25.000 | 135.000 | 160.000 | - | - | - | 160.000 |
| Catenon ApS, Dinamarca | 17.055 | 133.000 | 150.055 | - | - | - | 150.055 |
| Catenon International, S.A.U | 500.000 | - | 500.000 | - | - | - | 500.000 |
| Total | 4.966.511 | 268.000 | 5.234.511 | (3.324.289) | 1.059.563 | (2.264.726) | 2.969.785 |

Las adiciones del ejercicio 2010 en Catenon GmbH y Catenon ApS corresponden a la condonación de préstamos participativos concedidos por la Sociedad en el ejercicio 2009.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| Denominación | Coste | | | Deterioro | | | VNC |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| | Saldo al 31.12.08 | Adiciones / (bajas) | Saldo al 31.12.09 | Saldo al 01.01.09 | Reversión/ (Dotación) | Saldo al 31.12.09 | Saldo al 31.12.09 |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) | 60.102 | - | 60.102 | - | - | - | 60.102 |
| Catenon B.V., Holanda | 1.149.628 | 950.000 | 2.099.628 | - | (1.041.456) | (1.041.456) | 1.058.172 |
| Catenon SAS, Francia | 700.000 | 1.564.726 | 2.264.726 | (123.000) | (2.159.833) | (2.282.833) | (18.107) |
| Catenon GmbH, Alemania | 25.000 | - | 25.000 | - | - | - | 25.000 |
| Catenon ApS, Dinamarca | 17.055 | - | 17.055 | - | - | - | 17.055 |
| Catenon International, S.A.U | - | 500.000 | 500.000 | - | - | - | 500.000 |
| Total | 1.951.785 | 3.014.726 | 4.966.511 | (123.000) | (3. 201.289) | (3.324.289) | 1.642.222 |

Las principales adiciones del ejercicio 2009 corresponden a:

- La constitución de la sociedad Catenon International, S.A.U. en febrero de 2009.
- La ampliación de capital por condonación de créditos en Catenon B.V. y en Catenon S.A.S.

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

No existen sociedades ni motivos por los que teniendo una participación superior al 20% se concluya que no existe influencia significativa.

Al cierre del ejercicio la sociedad ha efectuado un análisis del importe recuperable de las participaciones en sus dependientes encaminado a detectar la posible existencia de deterioro de valor.

A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina en base a su valor de uso. Los procedimientos establecidos por la Dirección para determinar dicho valor consisten en determinar mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos individuales de cada una de las filiales de la Sociedad que abarcan un periodo de 5 años. A partir del sexto año se ha considerado una tasa constante de crecimiento de un 3%.

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de las sociedades (11% en el ejercicio 2010).

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad se adjunta a continuación y en el Anexo I:

- Catenon International, S.A.U: Sociedad constituida en julio de 2009 cuya actividad consiste principalmente en el desarrollo internacional del Grupo hasta la constitución de entidades jurídicas así como en desarrollar nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del grupo Catenon. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 Madrid.
- Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U): Sociedad constituida en 2001 cuya actividad consiste principalmente en desarrollar nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del grupo Catenon así como en prestaciones de servicios a otras empresas del Grupo. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 Madrid.

La continuidad de su actividad está asegurada por el apoyo financiero continuado que viene prestando el accionista único y que se materializa en un préstamo participativo.

- Filiales del Norte de Europa cuya actividad consiste selección y preselección de personal, formación, captación y motivación:
 - ✓ Catenon B.V., Holanda: Sociedad constituida en abril de 2005. Durante el ejercicio 2010 se ha consolidado el negocio con un crecimiento de un 150% permitiendo volver a una senda positiva de resultado. El test de deterioro realizado da un importe recuperable superior al coste de la participación por lo que la provisión por deterioro de valor ha sido revertida.
 - ✓ Catenon SAS, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. La filial ha efectuado una reestructuración al principio del ejercicio 2010. El impacto sobre la rentabilidad ha sido positivo y el pleno efecto sobre el resultado se espera para el ejercicio 2011. El responsable de la filial estara de baja 3 meses al principio del 2011. Se mantiene la provisión por deterioro hasta su vuelta y la confirmación de la capacidad de la filial a generar flujos de efectivos positivos.
 - ✓ Catenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. Su negocio está consolidado permitiendo generar beneficios y flujos de efectivo positivos.
 - ✓ Catenon ApS, Dinamarca: Sociedad constituida en septiembre de 2007. La filial ha realizado un plan de ahorro de coste al final del ejercicio 2010 y está buscando un nuevo responsable por lo que las perspectivas 2011 son favorables. Dado que no dispone de liquidez suficiente para reembolsar su deuda comercial neta con el Grupo los administradores han decidido deteriorar el saldo de cliente por importe de 193.474 euros.

Plan de Negocio Nuevos Mercados

En el segundo semestre de 2009 se puso en marcha en Plan estratégico de Aceleración para la apertura de nuevos mercados en países estratégicamente seleccionados. Con el acuerdo de una de las más prestigiosas escuelas de Negocios del mundo, IESE, se acomete dicho plan con indudable éxito al alcanzar en tiempo record la apertura de nuevas unidades de negocio. En el ejercicio 2009 se adoptó un nuevo modelo de apertura donde se reduce al mínimo el riesgo de cada operación de apertura. Las operaciones de las nuevas unidades de negocio se dirigen y llevan a cabo desde Catenon International, S.A.U. para luego constituir una entidad jurídica en caso de éxito.

- **Brasil (Sao Paulo):** constituida en febrero de 2010 con la denominación de Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, y entidad dependiente de Catenon Global, S.A.U. Está previsto que la Sociedad adquiera dicha participación durante el ejercicio 2011. La Sociedad tiene su domicilio social en Avenida Juscelino Kubitschek, 1726 - 11º andar sala 3 – vila olímpia – CEP 04543 – Sao Paulo – SP. La información relativa a dicha entidad en la que participa la Sociedad al 100% de forma indirecta se adjunta en el Anexo I.
- **Emiratos Árabes (Dubái):** con fecha 22 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la compra de Catenon Middle East FZ LLC a D. Javier Ruiz de Azcarate y a D. Miguel-Ángel Navarro por importe de AED 100.000 (20 miles de euros). Dicha Sociedad ha sido constituida el 28 de marzo de 2010 e iniciará su actividad de consultoría de Recursos Humanos en el ejercicio 2011. Su domicilio social está en Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE Durante el ejercicio 2010 la operaciones llevadas a cabo por el grupo Catenon en Dubái han sido realizadas desde Catenon International, S.A.U. La Sociedad iniciará su actividad en 2011.
- **India (Pune y Mumbai):** Catenon India Private Limited constituida el 12 de agosto de 2010 con un capital social de 500.000 Rs (8 miles euros) desembolsado por 100.000 Rs (2 miles de euros) por el responsable de dicha unidad de negocio. Su domicilio social está en 701/B1 Kumar Parisar, Near Gandhi Bhawan, Kothrud, Pune 411038. Al cierre del ejercicio 2010, Catenon, S.A. ha iniciado los trámites para la adquisición de la totalidad del capital social, tiene la facultad de elegir, nombrar o cesar la totalidad de los miembros de los órganos de administración y equipo de dirección y establece las principales políticas de gestión dicha entidad.
- Al cierre del ejercicio 2010, las operaciones de las nuevas unidades de negocio en México (México DF), y Turquía (Istanbul) se realizan desde Catenon International, S.A.U.

En el ejercicio 2011 está prevista la apertura en Milan, Estocolmo, Singapur, Hong Kong, Shanghai, Sydney, Johannesburgo, Dublin, Tokyo, Varsovia, Bruselas.

Créditos a empresas

Corresponde a préstamos participativos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| Entidad participada | Fecha de vencimiento | Euros | |
|---|----------------------|---------------------|----------------|
| | | Activo no corriente | Total |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) | 31/12/2014 | 490.000 | 490.000 |
| Total | | 490.000 | 490.000 |

El préstamo concedido a la empresa del grupo Catenon Iberia, S.A (anteriormente denominada Catenon Global, S.A) es un préstamo participativo. De esta manera el patrimonio neto a efectos mercantiles de la filial aumenta en 490.000 euros. El tipo de interés fijo devengado es de mercado, no habiéndose devengado interés variable en el ejercicio (5% del beneficio después de impuesto).

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 9.927 euros. Dicho importe está en su totalidad pendiente de cobro al cierre del ejercicio.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| Entidad participada | Fecha de vencimiento | Euros | |
|---|----------------------|---------------------|----------------|
| | | Activo no corriente | Total |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) | 31/12/2014 | 490.000 | 490.000 |
| Catenon GmbH, Alemania | 31/12/2014 | 135.000 | 135.000 |
| Catenon ApS, Dinamarca | 31/12/2014 | 133.000 | 133.000 |
| Total | | 758.000 | 758.000 |

El detalle de dichos créditos por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|------------------|----------------|----------------|
| Entre 3 y 4 años | 490.000 | - |
| Entre 4 y 5 años | - | 758.000 |
| Total | 490.000 | 758.000 |

Los préstamos participativos concedidos a las empresas del grupo Catenon Alemania y Catenon Dinamarca en el ejercicio 2009 con vencimiento 31 de diciembre de 2014 se han capitalizado en 2010 según se aprobó en el acta de 29 de septiembre de 2010 y 2 de agosto de 2010, respectivamente. Por lo tanto este importe aparece ahora registrado en Catenon, S.A. como incremento en la participación en empresas del Grupo.

Otros activos financieros

Corresponden a créditos a corto plazo concedidos a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009, la composición del saldo es la siguiente:

| Denominación | Saldo a 31.12.2010 | Saldo a 31.12.2009 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Corto plazo | | |
| Catenon International, S.A.U | 1.036.458 | - |
| Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) | 1.934.022 | 960.395 |
| Cátenon SAS, Francia | 53.824 | 2.154 |
| Cátenon B.V., Holanda | 38.321 | 38.321 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 35.539 | 27.281 |
| Cátenon GmbH, Alemania | 9.850 | 535 |
| Total | 3.108.014 | 1.028.686 |

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad ha registrado intereses por importe de 39.864 euros, importe que se encuentra pendiente de cobro al cierre del ejercicio.

Los créditos con Catenon International, S.A.U. y Catenon Iberia, S.A.U. se cancelarán en su mayor parte con la adquisición de sus activos tecnológicos durante el ejercicio 2011, de acuerdo con la reorganización de las actividades del Grupo descrita en la Nota 1.

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

| | Saldo al 31.12.08 | Entradas | Salidas | Saldo al 31.12.09 | Entradas | Salidas | Reclasificación | Saldo al 31.12.10 |
|----------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Inversiones a largo plazo | | | | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 601 | - | - | 601 | 12.501 | - | - | 13.102 |
| Depósitos y fianzas | 69.042 | - | (1.014) | 68.029 | - | (3.481) | - | 64.548 |
| Otros activos financieros | - | - | - | - | 60.000 | - | - | 60.000 |
| Instrumentos de cobertura | - | (147.934) | - | (147.934) | - | - | 147.934 | - |
| | 69.643 | (147.934) | (1.014) | (79.304) | 72.501 | (3.481) | 147.934 | 137.650 |
| Inversiones a corto plazo | | | | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | 300 | - | - | 300 |
| Depósitos y fianzas | 601 | - | - | 601 | 700 | - | - | 1.301 |
| Otros activos financieros | - | 629.726 | - | 629.725 | 250.000 | (629.725) | - | 250.001 |
| | 601 | 629.726 | - | 630.326 | 251.000 | (629.725) | - | 251.602 |
| Total | 70.244 | 481.792 | (1.014) | 551.022 | 323.501 | (633.206) | 147.934 | 389.252 |

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge básicamente las fianzas entregadas al arrendador por el alquiler de las oficinas donde desarrolla la Sociedad su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio 2010, el importe de las fianzas constituidas por este concepto ascienden a 47.029 euros (50.509 al 31 de diciembre de 2009).

Los otros activos financieros a largo plazo incluyen imposición a plazo fijo en el Banco Santander por importe de 40.000 euros que se encuentra pignorada (Nota 12.2).

Los otros activos financieros a corto plazo incluyen imposiciones a corto plazo en La Caja Rural de Ciudad Real y en el Deutsche Bank por importe de respectivamente 200.000 y 50.000 euros respectivamente que se encuentran pignoradas (Nota 12.2).

La partida "instrumentos de cobertura" recogía al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable a dicha fecha de un contrato de permuta financiera suscrito con una entidad financiera (véase Nota 4.5. y Nota 13).

El detalle de los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

| | 1 año | 2 años | 3 años | Total |
|---------------------------|---------|--------|--------|---------|
| Depósitos y fianzas | 1.301 | 64.548 | - | 65.849 |
| Otros activos financieros | 250.001 | 50.000 | 10.000 | 310.001 |

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios. Al cierre del ejercicio 2010, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe de 389.722 de euros, totalmente deteriorados.

El movimiento durante los ejercicios 2009 y 2010 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

| | Importe en euros |
|---|------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2009 | (323.194) |
| Dotación del ejercicio | (315.458) |
| Reversión del ejercicio | 8.972 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | (629.680) |
| Dotación del ejercicio | (241.481) |
| Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable | 413.545 |
| Reversión del ejercicio | 67.893 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | (389.723) |

La conciliación con el epígrafe de Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

| | Importe en euros |
|--|------------------|
| Dotación del ejercicio | (241.481) |
| Dotación del ejercicio crédito empresas del Grupo (Nota 8.1.) | (193.474) |
| Aplicación del ejercicio | 413.545 |
| Pérdidas de crédito incobrable de ejercicio | (413.545) |
| Reversión del ejercicio | 67.893 |
| Otros | 841 |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales del ejercicio 2010 | (366.221) |

Los Administradores consideran que la corrección valorativa por deterioro constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de la Sociedad.

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 120 días. La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2011, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance de situación adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito.

No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

11. Fondos Propios

11.1. Capital

El capital social al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 se compone de 236.427 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los accionistas con participación directa superior al 15% del capital social son los siguientes:

| Accionista | 2010 | | 2009 | |
|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| | Número de acciones | Porcentaje de participación | Número de acciones | Porcentaje de participación |
| D. Javier Ruiz Azcárate Varela | 85.920 | 36,34% | 80.633 | 34% |
| D. Miguel Ángel Navarro Barquín | 44.080 | 18,64% | 41.286 | 17% |
| Resto de accionistas | 106.427 | 45,02% | 114.508 | 49% |
| Total | 236.427 | 100% | 236.427 | 100% |

11.2. Prima de emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital.

11.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2009 y 2010 en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

| | Saldo al 31.12.08 | Aumento | Saldo al 31.12.09 | Disminución | Saldo al 31.12.10 |
|-----------------------------|----------------------|----------------|----------------------|------------------|----------------------|
| Legal y estatutarias | | | | | |
| Reserva legal | 41.307 | 1.377 | 42.684 | - | 42.684 |
| Otras reservas | | | | | |
| Reservas Voluntarias | 425.357 | 205.790 | 631.147 | (103.553) | 527.593 |
| Total | 466.664 | 207.167 | 673.831 | (103.553) | 570.277 |

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva sólo puede utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Limitaciones a la distribución de dividendos

Del importe total de las reservas constituidas por la Sociedad únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias y la prima de emisión. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo. Al cierre del ejercicio 2010, los gastos capitalizados por estos conceptos pendientes de amortizar ascienden a 581 miles de euros (véase Nota 5), por lo que las reservas voluntarias y la prima de emisión asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

12. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

| | Deudas a largo plazo | Deudas a corto plazo | Total al 31.12.10 | Deudas a largo plazo | Deudas a corto plazo | Total al 31.12.09 |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 4.624.370 | 2.581.440 | 7.205.810 | 2.943.847 | 2.615.006 | 5.558.853 |
| Préstamos | 1.978.236 | 647.446 | 2.625.682 | 365.847 | 263.118 | 628.965 |
| Préstamos (E de crédito vinculadas) (*) | 2.646.134 | 621.138 | 3.267.272 | 2.578.000 | 472.000 | 3.050.000 |
| Pólizas de crédito | - | 987.557 | 987.557 | - | 742.899 | 742.899 |
| Pólizas de crédito (E de crédito vinculadas) (*) | - | 310.388 | 310.388 | - | 1.101.259 | 1.101.259 |
| Efectos descontados pendientes de vencimiento | - | 14.911 | 14.911 | - | 35.730 | 35.730 |
| Derivados | - | 120.860 | 120.860 | - | - | - |
| Permutas de tipos de interés (Nota 13) | - | 120.860 | 120.860 | - | - | - |
| Otros pasivos financieros | 299.990 | 3.999 | 303.989 | - | 3.999 | 3.999 |
| Otras deudas | 299.990 | - | 299.990 | - | - | - |
| Dividendo activo a pagar | - | 3.999 | 3.999 | - | 3.999 | 3.999 |
| Total | 4.924.360 | 2.706.299 | 7.630.659 | 2.943.847 | 2.619.005 | 5.562.852 |

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", excepto los instrumentos financieros derivados que se han clasificado en la categoría valorativa de "Pasivos mantenidos para negociar".

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| | Deudas con entidades de crédito | Derivados | Otros pasivos financieros | Total |
|------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------|------------------|
| Hasta 1 año | 2.581.440 | - | - | 2.581.440 |
| Entre 1 y 2 años | 1.506.850 | 120.860 | 303.989 | 1.931.699 |
| Entre 2 y 3 años | 949.436 | - | - | 949.436 |
| Entre 3 y 4 años | 947.873 | - | - | 947.873 |
| Entre 4 y 5 años | 730.219 | - | - | 730.219 |
| Más de 5 años | 489.992 | - | - | 489.992 |
| Total | 7.205.810 | 120.860 | 303.988 | 7.630.659 |

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| | Deudas con entidades de crédito | Derivados | Otros pasivos financieros | Total |
|------------------|---------------------------------|-----------|---------------------------|------------------|
| Hasta 1 año | 2.615.006 | - | 3.999 | 2.619.005 |
| Entre 1 y 2 años | 882.978 | - | - | 882.978 |
| Entre 2 y 3 años | 800.176 | - | - | 800.176 |
| Entre 3 y 4 años | 569.996 | - | - | 569.996 |
| Entre 4 y 5 años | 423.975 | - | - | 423.975 |
| Más de 5 años | 266.722 | - | - | 266.722 |
| Total | 5.558.853 | - | 3.999 | 5.562.852 |

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

12.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| Entidad financiera | Fecha Vencimiento | Tipo de interés | Tipo de garantía | Periodicidad | Cuotas | Euros | | |
|---|-------------------|-----------------|------------------|--------------|--------|---------------------|------------------|------------------|
| | | | | | | Pasivo no corriente | Pasivo corriente | Total |
| Entidad financiera | | | | | | | | |
| Caja Madrid | 25/03/2013 | 4,93% | ICO | MENSUAL | 24 | 58.333 | 41.667 | 100.000 |
| BBVA-ICO | 16/04/2012 | 6,51% | PERSONAL | MENSUAL | 16 | 52.744 | 163.622 | 216.366 |
| Banco Popular | 25/02/2012 | 5,52% | PERSONAL | MENSUAL | 17 | 35.391 | 81.357 | 116.748 |
| Banco Popular | 25/03/2011 | 5,16% | PERSONAL | MENSUAL | 1 | - | 110.000 | 110.000 |
| BBVA | 11/05/2013 | 6,51% | PERSONAL | MENSUAL | 24 | 60.000 | 30.000 | 90.000 |
| Caixa Penedés | 31/07/2013 | 4,87% | PERSONAL | MENSUAL | 31 | 34.330 | 20.279 | 54.609 |
| Banco Santander | 25/03/2013 | 4,93% | ICO | SEMESTRAL | 4 | 150.000 | 50.000 | 200.000 |
| la Caixa | 17/11/2015 | 7,80% | PERSONAL | MENSUAL | 48 | 196.436 | 3.564 | 200.000 |
| IberCaja | 31/12/2015 | 2,52% | AVALMADRID | MENSUAL | 60 | 476.043 | 146.957 | 623.000 |
| ENISA (Préstamo participativo) | 31/12/2016 | 4,01% | PERSONAL | SEMESTRAL | 6 | 714.959 | - | 714.959 |
| ENISA | 31/12/2012 | 3,04% | PERSONAL | SEMESTRAL | 1 | 200.000 | - | 200.000 |
| | | | | | | 1.978.236 | 647.446 | 2.625.682 |
| Entidad financiera -vinculada (*) | | | | | | | | |
| Caja Rural Ciudad Real (Préstamo participativo) | 09/09/2017 | 5,00% | PERSONAL | MENSUAL | 60 | 700.000 | - | 700.000 |
| Caja Rural Ciudad Real | 26/03/2016 | 3,53% | PERSONAL | TRIMESTRAL | 20 | 863.205 | 143.297 | 1.006.501 |
| Caja Rural Ciudad Real | 24/04/2013 | 4,73% | PERSONAL | SEMESTRAL | 5 | 450.000 | 300.000 | 750.000 |
| Caja Rural Ciudad Real | 27/12/2014 | 6,19% | PERSONAL | MENSUAL | 47 | 632.929 | 177.841 | 810.772 |
| | | | | | | 2.646.134 | 621.138 | 3.267.272 |
| TOTAL | | | | | | 4.624.370 | 1.268.584 | 5.892.954 |

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| Entidad financiera | Fecha Vencimiento | Tipo de interés | Tipo de garantía | Periodicidad | Cuotas | Euros | | |
|---|-------------------|-----------------|------------------|--------------|--------|---------------------|------------------|------------------|
| | | | | | | Pasivo no corriente | Pasivo corriente | Total |
| Entidad financiera | | | | | | | | |
| BBVA-ICO | 16/04/2012 | 6,51% | PERSONAL | MENSUAL | 24 | 163.576 | 96.704 | 260.280 |
| Banco Popular | 25/02/2012 | 5,59% | PERSONAL | MENSUAL | 28 | 148.334 | 85.160 | 233.494 |
| Caixa Penedés | 31/07/2013 | 4,87% | PERSONAL | MENSUAL | 43 | 53.937 | 19.254 | 73.191 |
| Banco Popular | 14/06/2010 | 4,35% | PERSONAL | TRIMESTRAL | 2 | - | 62.000 | 62.000 |
| | | | | | | 365.847 | 263.118 | 628.965 |
| Entidad financiera vinculada (*) | | | | | | | | |
| Caja Rural Ciudad Real | 26/03/2016 | 3,49% | PERSONAL | TRIMESTRAL | 20 | 1.099.667 | - | 1.099.667 |
| Caja Rural Ciudad Real | 24/04/2013 | 2,93% | PERSONAL | SEMESTRAL | 7 | 750.000 | 300.000 | 1.050.000 |
| Caja Rural Ciudad Real | 27/12/2014 | 3,03% | PERSONAL | MENSUAL | 59 | 728.333 | 172.000 | 900.333 |
| | | | | | | 2.578.000 | 472.000 | 3.050.000 |
| TOTAL | | | | | | 2.943.847 | 735.118 | 3.678.965 |

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

El importe que figura como pasivo corriente del ejercicio 2010 en el cuadro anterior, incluye un importe de 392.189 euros por intereses explícitos devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio (98.417 euros en el ejercicio 2009).

La Sociedad con fecha 28 de julio de 2010 formalizó un préstamo participativo con la entidad Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2016. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +0,75 puntos porcentuales (siendo aplicable el 2,031% para el ejercicio 2010) y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 5 puntos porcentuales.

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad formalizó un préstamo participativo con Caja Rural de Ciudad Real (accionista de la Sociedad) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2017. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +2,5 puntos porcentuales (siendo aplicable el 5% para el ejercicio 2010) con un mínimo del 5% y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 3 puntos porcentuales.

12.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| Entidad Financiera | Fecha de vencimiento | Tipo interés | Euros | | |
|--|----------------------|-----------------------|------------------|------------------|----------------|
| | | | Límite | Dispuesto | Disponible |
| Deutsche Bank (**) | 17/12/2010 | 4,27% | 200.000 | (7.529) | 207.529 |
| Barclays | 29/07/2011 | 2,80% | 170.000 | 54.531 | 115.469 |
| la Caixa | 31/10/2010 | 3,48% | 300.000 | - | 300.000 |
| Caixa Penedés | 30/04/2011 | 5,95% | 150.000 | 135.659 | 14.341 |
| BBVA | 11/04/2010 | 3,42% | 100.000 | - | 100.000 |
| Banco Popular | 15/04/2011 | 5,90% | 100.000 | 77.767 | 22.233 |
| Banco Santander | 10/02/2013 | 4,53% | 50.000 | 49.960 | 40 |
| Banco Popular (*) | 17/04/2019 | 29 % | 50.000 | 0 | 50.000 |
| | | | 1.120.000 | 310.388 | 809.612 |
| <u>Entidad financiera - vinculadas</u> | | | | | |
| Caja Rural Ciudad Real(*) | 07/05/2011 | 6,84% | 850.000 | 742.552 | 107.448 |
| Caja Rural Segovia (*) | 31/01/2011 | 3,742%(euribor + 2,5) | 250.000 | 245.005 | 4.995 |
| | | | 1.100.000 | 987.557 | 112.443 |
| Total | | | 2.220.000 | 1.297.945 | 922.055 |

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

(**) Esta póliza de crédito se encuentra pignorada por una imposición a corto plazo en el Deutsche Bank de 50.000 euros (véase Nota 8.2).

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| Entidad Financiera | Fecha de vencimiento | Tipo interés | Euros | | |
|--|----------------------|-----------------------|------------------|------------------|---------------|
| | | | Límite | Dispuesto | Disponible |
| Deutsche Bank | 17/12/2010 | 4,27% | 200.000 | 196.787 | 3.213 |
| Barclays | 29/01/2010 | 2,80% | 200.000 | 196.952 | 3.048 |
| la Caixa | 31/10/2010 | 3,48% | 300.000 | 268.620 | 31.380 |
| Caixa Penedés | 30/04/2010 | 5,95% | 150.000 | 150.000 | - |
| BBVA | 11/04/2010 | 3,42% | 100.000 | 96.734 | 3.266 |
| Banco Popular | 17/04/2010 | 5,90% | 100.000 | 95.611 | 4.389 |
| Banco Popular(**) | 17/04/2019 | 29 % | 50.000 | - | 50.000 |
| Caja Madrid | 21/02/2010 | 2,75% | 100.000 | 96.555 | 3.445 |
| | | | 1.200.000 | 1.101.259 | 48.741 |
| Entidad financiera - vinculadas | | | | | |
| Caja Rural Ciudad Real(*) | 07/01/2010 | 6,84% | 500.000 | 497.858 | 2.142 |
| Caja Rural Segovia (*) | 31/01/2010 | 3,742%(euribor + 2,5) | 250.000 | 245.041 | 4.959 |
| | | | 750.000 | 742.899 | 7.101 |
| Total | | | 1.950.000 | 1.844.158 | 55.842 |

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

(**) La Sociedad tiene al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 tiene tres pólizas de crédito con garantías personales de accionistas.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene líneas de descuento con dos entidades financieras con las siguientes características:

| Entidad | Límite | Dispuesto | |
|-----------------------|--------|-----------|--------|
| | | 2010 | 2009 |
| Banco Popular | 50.000 | 14.911 | 35.730 |
| Caja Rural de Segovia | 70.000 | | |

12.3. Otros pasivos financieros

El saldo que figura en partida del balance de situación corresponde a la deuda no remunerada con un antiguo accionista con vencimiento el 13 de abril de 2012.

13. Instrumentos financieros derivados

Con fecha 21 de octubre de 2008, la Sociedad mantiene con el BBVA un contrato de permuta financiera de intereses. El contrato presenta un nocional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012.

Al cierre del ejercicio 2010 el valor razonable de dicho instrumento, confirmado por una entidad financiera, ascendía a 120.860 euros a favor de la contraparte del instrumento (147.934 euros, al cierre del ejercicio 2009). La variación en el valor razonable de dicho instrumento producida en el ejercicio ha ascendido a 27.074 euros, importe que se ha registrado íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (véase Nota 17).

14. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2010, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar a la Sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| Administraciones Públicas deudoras | No corriente | Corriente | Saldo al 31.12.09 | No corriente | Corriente | Saldo al 31.12.10 |
|---|------------------|---------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|
| Activos por impuesto diferido | 1.130.511 | - | 1.130.511 | 806.907 | - | 806.907 |
| Activo por impuesto diferido | 3.820 | - | 3.820 | 3.820 | - | 3.820 |
| Crédito fiscal - Bases imponibles negativas | 1.017.038 | - | 1.017.038 | 692.384 | - | 692.384 |
| Crédito fiscal - Deducciones | 109.654 | - | 109.654 | 110.704 | - | 110.704 |
| Otros créditos con Administraciones Públicas | - | 28.624 | 28.624 | - | 6.860 | 6.860 |
| Hacienda Pública, devolución de impuestos | - | 27.850 | 27.850 | - | 6.086 | 6.086 |
| Retenciones y pagos a cuenta | - | 774 | 774 | - | 774 | 774 |
| Total | 1.130.511 | 28.624 | 1.159.135 | 806.907 | 6.860 | 813.767 |

| Administraciones Públicas acreedoras | No corriente | Corriente | Saldo al 31.12.09 | No corriente | Corriente | Saldo al 31.12.10 |
|---|-----------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Pasivos por impuesto diferido | (11.048) | - | (11.048) | (7.217) | - | (7.217) |
| Otras deudas con Administraciones Públicas | - | (252.057) | (252.057) | - | (430.485) | (430.485) |
| Hacienda Pública, acreedora por IVA | - | (131.167) | (131.167) | - | (215.282) | (215.282) |
| Organismos de la Seguridad Social | - | (25.272) | (25.272) | - | (29.494) | (29.494) |
| Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas | - | (95.618) | (95.618) | - | (185.708) | (185.708) |
| Total | (11.048) | (252.057) | (263.105) | (7.217) | (430.485) | (437.702) |

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tiene aplazados los pagos del I.R.P.F y el I.V.A del segundo y tercer trimestre de 2010 por un importe de 269.919 euros; al cierre del ejercicio 2009 tenía aplazado el pago del tercer trimestre del I.V.A por importe de 51.049 euros.

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2010, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de la Administración fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales en su conjunto.

Impuesto sobre beneficios

El detalle de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2010 así como las retenciones y pagos a cuenta efectuados a las diferentes jurisdicciones fiscales es el siguiente:

| | Cuenta de pérdidas y ganancias | | | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto | | | Total |
|---|--------------------------------|-------------|------------------|---|-------------|-------|--------------------|
| | Aumento | Disminución | Total | Aumento | Disminución | Total | |
| Ingresos y gastos del ejercicio | 700.494 | | 700.494 | | | | 700.494 |
| Impuesto sobre sociedades | 319.773 | | 319.773 | | | | 319.773 |
| Diferencias permanentes | | | | | | | |
| De la Sociedad | 197.076 | | 197.076 | | | | 197.076 |
| Diferencias temporarias | | | | | | | |
| Con origen en el ejercicio | | | - | | | | - |
| Con origen ejercicios anteriores | 12.771,23 | (147.934) | (135.162) | | | | (135.162) |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | | | | | 1.082.181 |
| Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | | | | | | | (1.082.181) |
| Cuota íntegra (30%) | | | | | | | |
| Deducciones fiscales aplicadas | | | | | | | (1.050) |
| Cuota líquida | | | | | | | |
| Retenciones y pagos a cuenta | | | | | | | - |
| Importe a ingresar (a devolver) | | | | | | | - |

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a la corrección valorativa por deterioro registrada en el ejercicio 2010 del crédito comercial con Cátenon ApS, Dinamarca por 193.474 euros (Nota 8.1).

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

| | |
|---|--------------|
| | 2.010 |
| Cuota líquida | - |
| Variación en impuesto diferidos de activo | 323.604 |
| Variación en impuesto diferidos de pasivo | (3.831) |
| | 319.773 |
| Gasto Impuesto sobre sociedades actividades continuadas | (306.447) |
| Gasto Impuesto sobre sociedades actividades interrumpidas | 626.220 |
| | 319.773 |

El detalle de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2009 es el siguiente:

| | Cuenta de pérdidas y ganancias | | | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto | | | Total |
|---|--------------------------------|-------------|-------------|---|-------------|-------|-------------|
| | Aumento | Disminución | Total | Aumento | Disminución | Total | |
| Ingresos y gastos del ejercicio | | (3.339.237) | (3.339.237) | | | | (3.339.237) |
| Impuesto sobre sociedades | | (845.897) | (845.897) | | | | (845.897) |
| Diferencias permanentes De la Sociedad | 1.456.078 | (90.601) | 1.365.477 | | | | 1.365.477 |
| Diferencias temporarias | | | | | | | |
| Con origen ejercicios anteriores | 17.357 | | 17.357 | | | | 17.357 |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | | | | | (2.802.300) |
| Cuota íntegra (30%) | | | | | | | (840.690) |
| Cuota líquida | | | | | | | (840.690) |
| Retenciones y pagos a cuenta | | | | | | | (8.491) |
| Perdidas de beneficios fiscales aplicadas | | | | | | | 6.451 |
| Importe a ingresar (a devolver) | | | | | | | (2.040) |

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2010 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para los ejercicios 2010 y 2009 adjunto es el siguiente:

| | Saldo al 31.12.08 | Registrado en la cuenta de resultados | | Saldo al 31.12.2009 | Registrado en la cuenta de resultados | | Saldo al 31.12.2010 |
|---|-------------------|---------------------------------------|----------|---------------------|---------------------------------------|-----------|---------------------|
| | | Adiciones | Retiros | | Adiciones | Retiros | |
| Activos por impuesto diferido | | | | | | | |
| Bases impositivas negativas pdtes. de compensar | 176.348 | 840.690 | - | 1.017.038 | - | (324.654) | 692.384 |
| Deducciones fiscales pendientes de aplicar | 1.029 | 108.624 | - | 109.653 | 1.051 | - | 110.704 |
| Por diferencias temporarias | 31.602 | - | (27.782) | 3.820 | - | - | 3.820 |
| | 208.979 | | | 1.130.511 | | | 806.907 |
| Pasivos por impuesto diferido | | | | | | | |
| Por diferencias temporarias | (52.457) | 41.409 | | (11.048) | 3.831 | | (7.217) |
| Total | 156.522 | | | 1.119.463 | | | 799.690 |

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio.

Bases impositivas negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| Bases impositivas negativas | Base | Cuota | Límite de compensación |
|-----------------------------|-----------------|----------------|------------------------|
| Año 2009 | 2.307.946 | 692.384 | 2024 |
| Total | 2307.946 | 692.384 | |

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| Bases impositivas negativas | Base | Cuota | Límite de compensación |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------------|
| Año 2008 | 587.825 | 176.348 | 2023 |
| Año 2009 | 2.802.301 | 840.690 | 2024 |
| Total | 3.390.126 | 1.017.038 | |

La totalidad de las bases impositivas negativas pendientes de compensar han sido activadas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de la Sociedad y del Grupo fiscal constituido a partir del ejercicio 2011 de acuerdo con el Business Plan permiten la compensación de las bases negativas generadas en los próximos 5 años.

16. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Al 31 de diciembre de 2010 el importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales celebradas con posterioridad al 7 de julio de 2010, fecha de entrada en vigor de la Ley 15/2010, y que presentan un aplazamiento de pago superior al plazo legalmente establecido (85 días) ascendía a 44.169 miles de euros.

17. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2010 y 2009 y previo al traspaso de la totalidad de las transacciones al epígrafe operaciones interrumpidas (véase Nota 18):

| | 2010 | 2009 |
|-----------------|------------------|------------------|
| España | 2.587.588 | 2.371.366 |
| Resto UE | 648.069 | 160.009 |
| Resto del mundo | 223.976 | 123.244 |
| Total | 3.459.633 | 2.654.619 |

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2010 y 2009 adjunta y previo al traspaso de parte de las cargas sociales al epígrafe operaciones interrumpidas es la siguiente:

| Concepto | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 279.920 | 359.007 |
| Otras cargas sociales | 11.705 | 3.520 |
| Total | 291.625 | 362.527 |

El número medio de empleados distribuido por categorías profesionales es como sigue:

| Categoría | Total | |
|--------------------|-----------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Directivos y jefes | 7 | 5 |
| Administrativos | 8 | 10 |
| Comerciales | 4 | 6 |
| Operaciones | 12 | 27 |
| Total | 31 | 48 |

El número de personas empleadas al cierre de los dos últimos ejercicios, distribuido por puesto de trabajo y por sexo, es el siguiente:

| Puesto de trabajo | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|-------------------|------------|-----------|-----------|------------|----------|-----------|
| | Hombre | Mujer | Total | Hombre | Mujer | Total |
| Consultor | 2 | 10 | 12 | 3 | 3 | 6 |
| Contable | 0 | 2 | 2 | 2 | 0 | 2 |
| Director | 6 | 1 | 7 | 3 | 1 | 4 |
| BD assistant | 0 | 2 | 2 | 2 | 0 | 2 |
| Team support | 0 | 4 | 4 | 4 | 0 | 4 |
| OAM | 2 | 2 | 4 | 3 | 0 | 3 |
| BD Mgr | 1 | 2 | 3 | 1 | 5 | 6 |
| Total | 11 | 23 | 34 | 18 | 9 | 27 |

Al 31 de diciembre de 2010 los Administradores son 6 hombres (3 hombres en 2009).

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

| | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|--------------------|
| | De terceros | De empresas del grupo | Total | De terceros | De empresas del grupo | Total |
| Ingresos | 3.198 | 49.791 | 52.989 | 4.432 | - | 4.432 |
| Intereses de otros activos financieros | 3.198 | 49.791 | 52.989 | 4.432 | - | 4.432 |
| Gastos | (410.042) | - | (410.042) | (122.899) | - | (122.899) |
| Intereses por deudas | (392.189) | - | (392.189) | (98.417) | - | (98.417) |
| Intereses por descuento de efectos | (5.535) | - | (5.535) | (8.890) | - | (8.890) |
| Otros gastos financieros | (12.318) | - | (12.318) | (15.592) | - | (15.592) |
| Variaciones de valor Razonable | 27.074 | - | 27.074 | - | - | - |
| De cartera de negociación | 27.074 | - | 27.074 | - | - | - |
| Beneficios | 27.074 | - | 27.074 | - | - | - |
| Diferencias de cambio | (9.233) | - | (9.233) | 181 | - | 181 |
| Positivas | 9.975 | - | 9.975 | 528 | - | 528 |
| Negativas | (19.208) | - | (19.208) | (347) | - | (347) |
| Deterioro de valor y resultado en enajenaciones | - | 1.059.563 | 1.059.563 | - | (3.201.289) | (3.201.289) |
| Variaciones correcciones por deterior de Valor | - | 1.059.563 | 1.059.563 | - | (3.201.289) | (3.201.289) |
| Resultado financiero | (389.004) | 776.801 | 720.351 | (118.286) | (3.201.289) | (3.319.575) |

18. Operaciones interrumpidas

Tal como se explica en la Nota 1, la Dirección del Grupo ha decidido una reorganización de las actividades entre las tres empresas del grupo Catenon en España a partir del uno de enero de 2011. A partir de dicha fecha, Catenon, S.A ha cesado en la que constituía su actividad principal hasta ese momento (selección y preselección de personal, formación, captación y motivación), para traspasarlo principalmente a Catenon Iberia S.A.U.

Los resultados de la actividad interrumpida han sido los siguientes en el ejercicio 2010:

| | 2010 |
|--|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocio | 3.459.633 |
| Gastos de explotación | 1.377.233 |
| Resultado antes de impuestos | 2.087.400 |
| Impuesto sobre beneficios | (626.220) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 1.461.180 |

Los flujos netos de efectivo atribuibles a las operaciones interrumpidas han sido los siguientes:

| | 2010 |
|--|------------------|
| Actividades de explotación | 2.087.400 |
| Actividades de inversión | - |
| Actividades de financiación | - |
| Aumento / (disminución) neto de efectivo o equivalentes | 2.087.400 |

Los sistemas de información de la Sociedad no permiten obtener la información sobre resultados y flujos de efectivo del ejercicio 2009 correspondientes a la actividad interrumpida.

No existen activos o pasivos no corrientes mantenidos para la venta.

19. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

| | Contravalor en euros | | | | Total |
|---------------------|----------------------|-------------------|-------|--------------|---------------|
| | Dólares americanos | Libras esterlinas | Yenes | Dirham | |
| Servicios prestados | 31.661 | | | 6.240 | 37.901 |
| Total | 31.661 | | | 6.240 | 37.901 |

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

| | En operaciones liquidadas durante el ejercicio | Total |
|--|--|----------------|
| Activo | | |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | (9.233) | (9.233) |
| Total | (9.233) | (9.233) |

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

| | Contravalor en euros | | |
|---------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| | Dólares americanos | Libras esterlinas | Total |
| Servicios prestados | 23.792 | 5.649 | 29.441 |
| Total | 23.792 | 5.649 | 29.441 |

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

| | En operaciones liquidadas durante el ejercicio | Total |
|--|--|------------|
| Activo | | |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 181 | 181 |
| Total | 181 | 181 |

20. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2010 como al cierre del ejercicio 2009, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

21. Operaciones con partes vinculadas

21.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

El detalle al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria es el siguiente:

| | 2010 | | 2009 | |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | Otras empresas del grupo | Otras partes vinculadas | Otras empresas del grupo | Otras partes vinculadas |
| Activo | | | | |
| Clientes | 587.887 | - | 388.290 | - |
| Provisión Clientes | (193.474) | - | - | - |
| Cuenta Corriente | 3.108.015 | - | 1.028.686 | - |
| Préstamos | 490.000 | - | 758.000 | - |
| Pasivo | | | | |
| Acreedores comerciales | 254.864 | - | 28.597 | - |

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

| | 2010 | | 2009 | |
|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | Otras empresas del grupo | Otras partes vinculadas | Otras empresas del grupo | Otras partes vinculadas |
| Ingresos | | | | |
| Prestación de servicios | 114.512 | - | 26.370 | - |
| Intereses | 49.791 | - | 13.780 | - |
| Gastos | | | | |
| Servicios recibidos | (237.059) | - | (158.387) | - |
| Fees | (144.000) | - | - | - |
| Asesoramiento | - | (20.000) | - | - |
| Intereses | - | (166.277) | - | (9.184) |

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se han realizado en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas corresponden a prestación de servicios intragrupo.

21.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de alta dirección durante los ejercicios 2010 y 2009 han ascendido a 408.903 y 222.222 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

| Concepto retributivo | 2010 | | | 2009 | |
|--------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| | Consejo de Administración | Personal Alta Dirección | Total | Personal Alta Dirección | Total |
| Retribución fija | 191.525 | 305.000 | 496.525 | 222.000 | 222.000 |
| Retribución variable | - | 43.382 | 43.382 | - | - |
| Retribuciones en especie | - | 9.700 | 9.700 | - | - |
| Dietas | 10.000 | - | 10.000 | - | - |
| Total | 201.525 | 358.083 | 559.608 | 222.000 | 222.000 |

Los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos o créditos, ni se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, el director de sistemas y nuevas tecnologías, la directora de marketing, la directora de innovación y gestión del conocimiento, la directora de sistemas de gestión, el director de Catenon Madrid, el director operaciones Madrid, el director Catenon Barcelona y la directora operaciones Barcelona.

Durante el ejercicio 2009, y para la gestión de importantes proyectos, varios directivos del grupo Catenon trabajaron desde otras sociedades del grupo.

21.3. Otra información referente a los Administradores

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad, en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

| Administrador | Sociedad | Objeto Social | % participación (*) | Cargo / función |
|-------------------------|--------------------|--|---------------------|-----------------|
| Javier Ruiz de Azcarate | JRA & Partners, SL | Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH | 26% | Administrador |
| Miguel Ángel Navarro | Morrizzi, SL | Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH | 50% | Administrador |

(*) Familiares de los administradores tienen el resto de participaciones.

22. Otra información

22.1. Política y gestión de riesgos

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 12.

c) Riesgo de mercado:

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 50% de su deuda financiera se encuentre referenciada en todo momento a tipos de interés fijos.

22.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 414.826 euros por diversas entidades financieras (353.326 euros a 31 de diciembre de 2009).

La Sociedad avala a sus dependientes Catenon Iberia, S.A.U. (antes Catenon Global, S.A.U.) por un préstamo ICO de La Caixa Penedes con garantía personal por importe de 75.000 miles y Catenon International, S.A.U. por un préstamo del Banco Pastor por importe de 150.000 euros. En el ejercicio 2009 también tenía avalado un préstamo concedido a su dependiente Catenon International, S.A.U. por importe de 466 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los ya registrados en el balance de situación adjunto por las garantías recibidas.

22.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2010 y 2009 por los servicios profesionales prestados a la Sociedad se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Por servicios de auditoría | 21 | 15 |
| Por otros servicios | - | - |
| Total | 21 | 15 |

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.

23. Hechos posteriores al cierre

A partir del ejercicio 2011, la Sociedad presentará las declaraciones del Impuesto sobre beneficios y del IVA bajo el régimen de tributación consolidada. De esta forma tributará en dichos impuestos en régimen de consolidación fiscal, como sociedad dominante del Grupo fiscal 92/11, junto con las entidades Catenon Global, S.A.U. y Catenon International, S.A.U., sociedades participadas por la Sociedad que cumplen los requisitos establecidos en la normativa fiscal vigente.

Reorganización de la actividad entre las tres Sociedades del Grupo residentes en España descrita en la Nota 1.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 la Junta General de accionista aprueba la solicitud de admisión a negociación al Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

| Denominación | Domicilio | Actividad | % capital - derechos de voto | | | Salidos al 31.12.2010 (Importes en euros) | | | Salidos al 31.12.2010 (Importes en euros) | | | |
|--|---|----------------------|------------------------------|-----------|-------|---|-------------|----------------|---|-----------|-------------------------|---|
| | | | Directa | Indirecta | Total | Coste | Deterioro | Valor contable | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio | Total Patrimonio Neto de la participada |
| | | | | | | | | | | | | |
| Catenon International, S.A.U (**) | Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 500.000 | - | 500.000 | 500.000 | (16.258) | (235.028) | 248.714 |
| Catenon Iberia S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) (*) | Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 60.102 | - | 60.102 | 60.102 | (475.940) | 131.998 | (283.840) |
| Cátenon SAS, Francia (*) | 59 Rue des Petits-Champs (75001 - París) Francia | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 2.264.726 | (2.264.726) | 0 | 700.000 | (474.869) | (188.505) | 36.626 |
| Cátenon B.V., Holanda (*) | T.a.v. Mr.L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 2.099.628 | - | 2.099.628 | 1.149.628 | (661.083) | 187.657 | 676.202 |
| Cátenon Aps, Dinamarca (**) | Rådhuspladsen 16 1550 København K Dinamarca | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 150.055 | - | 150.055 | 150.055 | (209.028) | (193.417) | (252.390) |
| Cátenon GmbH, Alemania (*) | Leopoldstr. 244 (80607 - Munchen) Alemania | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 160.000 | - | 160.000 | 160.000 | (105.275) | 154.919 | 209.644 |
| Total | | | | | | 5.234.511 | (2.264.726) | 2.969.785 | | | | |

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

(**) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, auditados

| Denominación | Domicilio | Actividad | % capital - derechos de voto | | | Salidos al 31.12.2010 (Importes en euros) | | | Salidos al 31.12.2010 (Importes en euros) | | | |
|--|---|----------------------|------------------------------|-----------|-------|---|-----------|----------------|---|----------|-------------------------|---|
| | | | Directa | Indirecta | Total | Coste | Deterioro | Valor contable | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio | Total Patrimonio Neto de la participada |
| | | | | | | | | | | | | |
| Catenon Middle East FZ LLC (*) | Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE | Consultoría de RR.HH | 0% | 100% | 100% | - | - | - | 20.000 | - | - | - |
| Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento em Recursos Humanos LTDA (*) | Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil | Consultoría de RR.HH | 0% | 100% | 100% | 46.417 | - | 46.417 | 46.417 | - | 204.503 | 250.920 |
| Catenon India Private Limited (*) | 701, B1 Kumar Pariser, Near Gandhi Bhavan, Kothrud; Pune - 411038, Maharashtra, India | Consultoría de RR.HH | 0% | 100% | 100% | - | - | - | 1.643 | - | 26.446 | 28.089 |

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

CATENON, S.A.

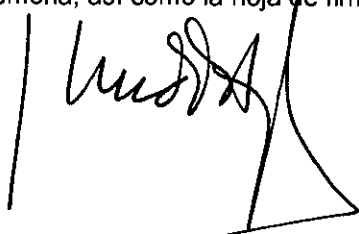
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

| Denominación | Domicilio | Actividad | % capital - derechos de voto | | | Saldos al 31.12.2009 (importes en euros) | | | | Saldos al 31.12.2009 (importes en euros) | | |
|---|---|----------------------|------------------------------|-----------|-------|---|-------------|----------------|-----------|---|-------------------------|---|
| | | | Directa | Indirecta | Total | Coste | Deterioro | Valor contable | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio | Total Patrimonio Neto de la participada |
| Catenon Internacional, S.A.U. (**) | Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 500.000 | - | 500.000 | 500.000 | - | (16.258) | 483.742 |
| Catenon Iberia, S.A.U. (antes Catenon Global, S.A.U.) (*) | Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 60.102 | - | 60.102 | 60.102 | 17.773 | (493.713) | (415.638) |
| Cátenon SAS, Francia (*) | Calle Londres 28 (75009 - Paris) Francia | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 2.264.726 | (2.282.833) | (18.107) | 700.000 | (71.150) | (403.719) | 225.131 |
| Cátenon B.V., Holanda (*) | T.a.v. Mr L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 2.099.628 | (1.041.456) | 1.058.172 | 1.149.628 | (69.710) | (591.373) | 488.545 |
| Cátenon ApS, Dinamarca (**) | Raduspleidsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 17.055 | - | 17.055 | 17.055 | (68.860) | (140.147) | (191.972) |
| Cátenon GmbH, Alemania (*) | Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania | Consultoría de RR.HH | 100% | - | 100% | 25.000 | - | 25.000 | 25.000 | (127.552) | 22.277 | (60.275) |
| Total | | | | | | 4.966.511 | (3.324.289) | 1.642.222 | | | | |

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

El Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del 28 de enero de 2011 ha formulado las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010 contenidas en las páginas 1 a 50, que corresponden al balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, así como la hoja de firmas contenida en la página 51.



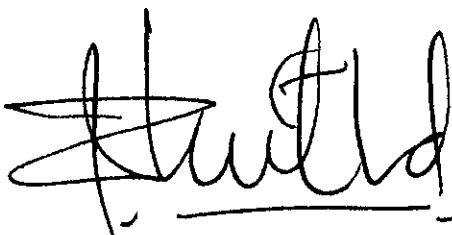
D. Javier Ruiz de Azcárate



D. Miguel Angel Navarro



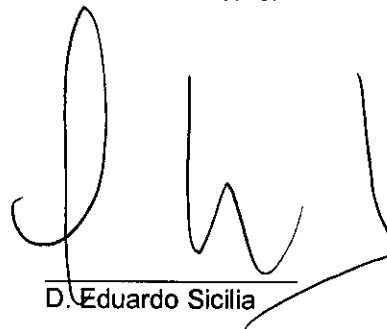
D. Fernando Hafner



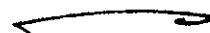
D. Pablo Ruiz de Azcárate



D. Mike Rosenberg



D. Eduardo Sicilia



**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010****CATENON, S.A.****INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010****1. RESULTADOS ECONÓMICOS:**Evolución de negocio

El año 2010 demuestra que la estrategia adoptada por el Grupo en 2009 ha sido capaz no solo de minimizar los complejos efectos derivados de la crisis global si no de crecer a un ritmo 8 veces superior al mercado.

La actividad de este mercado a nivel mundial en 2010 es un 37,8% menor que la existente en 2008, siendo la caída del 2010 con relación al 2009 de un 9%.

(*) *Global Recruitment Market Report: 2010 Edition*

En concreto en España, frente a este comportamiento del sector con un caída del 9%, el negocio de Catenon SA ha crecido un 30% más con relación al 2009.

El modelo de negocio tecnológico nos ha permitido ser considerados un "Global Talent Provider" por nuestros clientes. Por ello en 2010 la actividad internacional de Catenon SA alcanzó el 61%, dependiendo tan solo en un 39% del mercado local español. A nivel de grupo, tan solo 16% de la actividad depende del mercado español.

Por otro lado, a pesar de la apertura a la largo del 2010 de oficinas en 10 nuevas localizaciones –ninguna compañía del sector se ha expandido en este ejercicio –, el resultado después de impuestos de Catenon SA ha pasado de ser negativo en 2009 (-3.339.237 euros) a ser positivo en 2010 (+700.494 euros).

Catenon SA cierra el ejercicio 2010 con una mejora clara a todos los niveles con relación a 2009 antes de las operaciones interrumpidas (véase nota 18 de la Memoria):

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| FACTURACION | 3.459.633 | 2.654.619 |
| EBITDA | 824.233 | (503.027) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 299.916 | (956.161) |
| RESULTADO NETO DESPUES DE IMPUESTOS | 700.494 | (3.339.237) |

Ello es debido tanto al posicionamiento internacional de Catenon único en el mercado, como a los efectos positivos de la restructuración emprendida en España en 2009.

A nivel de grupo y en síntesis, las razones de este gap de crecimiento con relación al resto de la industria y la extraordinaria mejora de nuestros resultados empresariales son:

- Nuestro modelo de negocio de base tecnológica (web squared) es único en la industria y está plenamente consolidado.
- Nuestro enfoque al nuevo mercado de la búsqueda global al que las empresas de selección tradicionales no pueden acceder por el propio diseño de sus modelos de negocio, nacidos en los años 70 en los que este mercado era inexistente. Este nuevo mercado multiplicará su tamaño por 7 en los próximos 5 años debido al incremento de la rotación de los profesionales (de 4,6 años a 2,3 años), al incremento de la internacionalización de las empresas (33% interanual) y a al crecimiento de puestos de valor añadido dentro de las organizaciones (22% en promedio anual).
- Nuestro modelo de expansión internacional, que nos permite la implantación física en nuevos mercados a un ritmo muy superior al resto de la industria
- Modelo organizativo único que permite vender el servicio en determinados países de altos honorarios (Holanda, Francia, Dinamarca, Alemania, Emiratos Arabes etc...) y producir en plataformas radicadas en otros países (India, España y Brasil) con costes laborales más eficientes.
- Sistema de fidelización de la cartera por dar un servicio homogéneo garantizado en todas nuestras oficinas gracias a la plataforma de formación de consultores CTC, y la sistema de control de calidad propio CQC reconocido con la ISO 9001.
- Crecimiento exponencial del conocimiento, debido a la arquitectura del conocimiento (KM Crawler) que permite reciclar el conocimiento adquirido por la organización (sobre industrias, funciones, países, candidatos etc...) y por tanto producir en tiempos cada vez menores. En 2010 se ha alcanzado en media el ratio de 26 días para la presentación de resultados al cliente, cuando la media del sector en procesos internacionales supera los 2,5 meses.
- Modelo comercial basado en la demostración en tiempo real a través de nuestros sistemas (UPICK) de nuestro conocimiento, modelo que nos permite tener un ratio de comerciales con relación al número de consultores de selección opuesto al de la industria.

A cierre de ejercicio 2010 el volumen de negocio generado en España por Catenon SA se cifra en 5,4 millones de euros, cifra de 34% superior a la obtenida a cierre de 2009.

Volumen de Negocio 31/12/2010

| | |
|------------------------|----------------|
| Facturado | 3.459.633 |
| En Producción | 958.000 |
| Venta Potencial | <u>969.000</u> |
| TOTAL | 5.386.633 |

Este incremento de actividad se ha notado en nuestras 2 oficinas de Madrid y Barcelona, y con mayor intensidad en Barcelona.

Crecimiento orgánico más eficiente y rentable

A las aperturas de nuevos mercados, Brasil (Sao Paulo), México (México DF), Turquía (Estambul), Emiratos Árabes Unidos (Dubai) e India (Pune y Mumbai), se han unido aperturas dentro de las unidades de negocio existentes como Hamburgo y Düsseldorf en Alemania, Bruselas (Bélgica) dependiendo de la oficina de Ámsterdam y la puesta en marcha de la operación de Varsovia (Polonia).

Para 2011 está previstas las aperturas de 11 nuevas oficinas en el último cuatrimestre del año. El coste de la formación y selección de las personas que van a pilotar estas aperturas se encuentran en las partidas de gasto de 2010.

Fuente de ingresos internacional

En este ejercicio 2010, el mix de ventas del negocio español, representado hasta el 31.12.2010 por Catenon SA, ha cambiado notoriamente debido, principalmente, al alto grado de internacionalización del grupo que permite dar cobertura a nuestros clientes a través de 16 oficinas que prestan, directa o indirectamente, sus servicios en 30 países.

En referencia a España en concreto, el 61% de las ventas se deben a búsquedas internacionales y 39% al mercado local. Si en ejercicios precedentes las compañías que nos confiaban sus búsquedas internacionales eran las pertenecientes a Ibex-35, durante 2010 se mantiene la tendencia del grado de internacionalización de la empresa española sean cotizadas o no.

En 2010, el 84% de las ventas generadas en el grupo se deben a negocio "fuera de España" y, únicamente, 16% de las ventas se debe al negocio de España.

Para 2011 se prevé que el negocio basado en España sea inferior al 10% del total grupo con la previsión de la apertura de 9 nuevas oficinas internacionales para último trimestre del año y el desarrollo natural de las ya existentes.

Clientes

Durante 2010 se han incorporado en España 101 nuevos clientes al Portafolio y el índice de recurrencia de clientes existentes se sitúa en un 72%, cifra que consolida nuestro nivel de servicio y satisfacción de clientes por su calidad, metodología y tecnología.

Cabe destacar el peso que empieza adquirir en nuestra cifra de negocio los proyectos internacionales de outsourcing de la selección y búsqueda de candidatos (GRPS) que ya suponen un 17% de cifra de ingresos y la previsión en los próximos años alcance el 50% de la facturación. Son proyectos gestionados por un equipo asignado a nuestro cliente liderando una plataforma de consultores multipais-multicultural asegurando los resultados en cualquier parte del mundo en 25 días hábiles.

Por nuestro modelo de negocio, somos la única firma que puede asegurar un servicio como éste y así es reconocido por nuestros clientes.

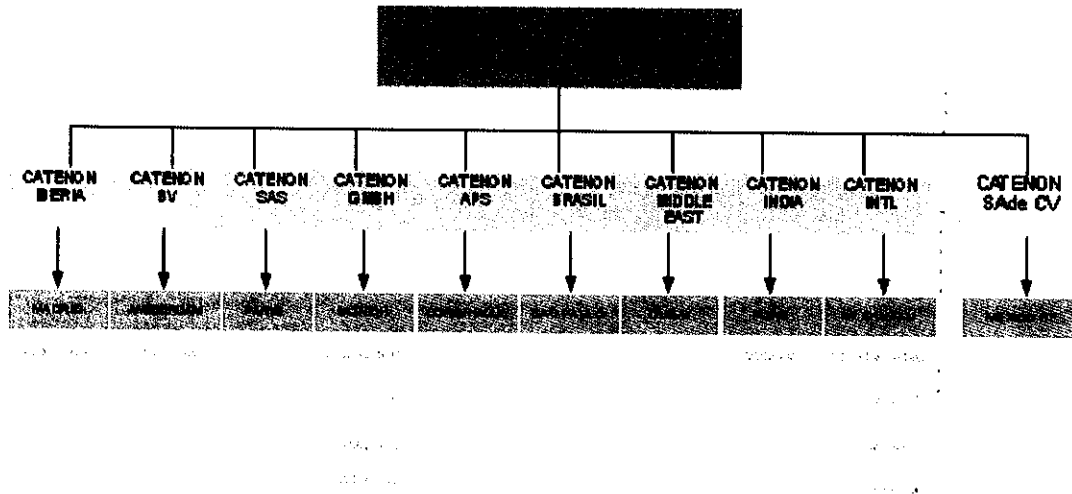
Actividad inversora

Durante 2010, en el Grupo se han invertido por importe de 984 miles de euros en activos nuevos, destacando tres proyectos de suma importancia, que nos permiten seguir liderando la innovación en nuestro sector:

1. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
2. Web Square 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
3. Gestión Mundial de Candidatos: Reducción de tiempo de respuesta a cliente

2. ESTRUCTURA DEL GRUPO

Estructura del Grupo



Reorganización societaria del Grupo 2010

De cara a la eminente salida a mercado de capitales del Grupo durante el año 2010 se han tomado medidas para reorganizar la estructura del Grupo.

- Cátenon S.A., tenedora del 100% de cada una de las filiales se ha establecido como holding
- Cátenon Global, S.A. ha cambiado su denominación a Cátenon Iberia, S.A. para homogeneizar la estructura de la filial española con el resto de filiales internacionales. Con este fin, se ha hecho efectivo el traspaso a 1 de enero 2011 de toda la actividad española de Catenon SA, incluyendo equipos y clientes, a Catenon Iberia.
- Grupo Fiscal en España: se ha aprobado en Consejo de Administración y Junta General de Accionistas acoger al régimen de consolidación fiscal en España de las tres sociedades españolas (Cátenon SA, Cátenon Iberia, SA y Cátenon International SA) a efectos de liquidaciones de impuestos de IVA, IRPF e Impuesto de Sociedades, con efecto 1 de enero 2011.
- Centralización a 1 de enero 2011 de todos los activos de las tres sociedades españolas en el holding Cátenon SA.
- Centralización a 1 de enero 2011 de toda la actividad de I+D+i en Cátenon SA.

Financiación

Durante el ejercicio 2010 se formalizaron dos préstamos participativos que computan a efectos patrimoniales como fondos propios del Grupo:

- 1.- ENISA. Importe 700,000 euros. Vencimiento 2016 con 4 años de carencia.
- 2.- CAJA RURAL DE CIUDAD REAL. Importe 700,000 euros. Vencimiento 2017 con 2 años de carencia.

En apoyo a los gastos iniciales para la salida a mercado de capitales en los que se incurrirá en el primer cuatrimestre de 2011, se formalizó un préstamo destinado a este fin con ENISA por importe de 200,000 euros.

3. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO:

Catenon continúa estando firmemente comprometido con la innovación tecnológica y de gestión como una herramienta clave para el logro de ventajas competitivas sostenibles y para el desarrollo de un modelo escalable de crecimiento exponencial.

Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos procesos buscamos convertirnos en un Grupo más eficaz, eficiente y orientado al cliente dentro de la industria.

Consideramos que para continuar diferenciándonos de nuestros competidores y para seguir manteniendo nuestro ritmo de crecimiento e internacionalización no nos podemos basar únicamente en una tecnología adquirida. También creemos que es importante fomentar actividades de investigación y desarrollo en un esfuerzo para lograr esta diferenciación y promover otras actividades de innovación.

Nuestra política de I + D + i ha dado como fruto los siguientes programas lanzados en 2010:

Proyecto Client Web Squared: Diseño de un nuevo espacio Web para el cliente que le permite la gestión en tiempo real, wikis, i-meetings, phone alerts etc lo que permite la reducción de los tiempos de producción del proceso e incremento de la fidelización del cliente.

Catenon Business Intelligence Unit: Sistema que permite integrar la información sobre la gestión con clientes en tiempo real.

Catenon Application Tracking System: Sistema que permite la gestión integral y la trazabilidad de candidatos

Candidates online report: Informe de candidatos 100% online que permite al cliente la toma de decisiones en tiempo real y la visualización de las entrevistas técnicas filmadas con los candidatos

Integración global de canales de captación local: este proyecto ha incrementado en un 150% los canales de captación que pueden ser utilizados por todos los consultores

Catenon Leadership Program: diseño del programa de captación de talento para Catenon

Catenon Training Center CTC: es la plataforma de base tecnológica para la formación de todos los mprofesionales de la firma en las innovaciones, sectores, metodologías etc con el fin de homogeneizar la práctica de los consultores y profesionales de Catenon a nivel mundial.

En la actualidad Catenon se está certificando en I+D+i con la Cámara de Comercio de Madrid y hemos conseguido el sello Chambers Trust por Worldwide Chambers of Commerce & Industry.

4. PERSPECTIVAS FUTURAS:

Cátenon continuará con su esfuerzo de acelerar ritmo de aperturas por la indudable oportunidad de negocio que supone, consolidación el Grupo a nivel internacional y por el entorno actual que estamos viviendo supone porque nos encontramos en un momento excepcional para hacerlo. De esta manera nuestro modelo aumentará su eficiencia operativa y capturará las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios. Asimismo, realizará un enfoque regional para acelerar el ritmo de integración de las nuevas oficinas orientado a un mejor servicio a nuestros clientes.

Buscamos convertirnos en el Grupo líder en la provisión de talento global para nuestros clientes.

En España, Cátenon continuará intensificando su oferta comercial enfocándose en ofrecer servicios de búsqueda internacional para compañías españolas internacionalizadas o en proyecto / fase inicial de internacionalización aportando nuestra experiencia e implantación internacional. Siendo el único operador que puede presentar candidatos de cualquier parte del mundo, con un sistema homogéneo de evaluación, con un sistema multimedia de presentación y en un plazo de tiempo un 70% inferior a nuestros competidores.

En Europa, los clientes seguirán estando en el centro de nuestra estrategia enfocados a la consecución de grandes acuerdos de reclutamiento (LTP y RPO) ofreciendo la mejor proposición de valor.

En Latinoamérica, la estrategia de Cátenon está basada en un modelo regional que captura el crecimiento y la eficiencia de la escala sin perder de vista la gestión local del cliente. Economías emergentes donde estamos implantados como Brasil y México, sin olvidar nuevas posibilidades de crecimiento en países como Chile, Perú, Colombia entre otros.

En Oriente Medio, Asia y África, nuestro enfoque será el crecimiento vía apertura de nuevas oficinas y será objetivo prioritario para los próximos cuatro años. En la actualidad contamos con Estambul (Turquía) como nexo de unión entre Europa y Asia, Dubai como base para el desarrollo de Oriente Próximo con especial foco a Arabia Saudí y Qatar y, finalmente, nuestras oficinas más orientales de Pune y Mumbai (India) como base de nuestro desarrollo de la región (Singapur, Shanghai, Kuala Lumpur, Sidney entre otros) y países de Norte de África donde ya estamos formando equipos para próximas aperturas.

En resumen, Cátenon continuará acelerando su ritmo de aperturas y reforzando su modelo de negocio, para hacerlo más eficiente y capturar las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios, los procesos y las tecnologías, mientras que nos orientamos aún más al cliente.

Con firmeza mantenemos nuestro objetivo fundacional de posicionar nuestra compañía en el TOPTEN a nivel mundial en el mercado de Búsqueda y Selección Internacional para el ejercicio 2015.

5. PROGRAMA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

A lo largo de 2010 se han consolidado las prácticas de RSC a través de un programa.

Este programa nace como respuesta a la preocupación de la organización por las personas que trabajan en ella y por el compromiso hacia los clientes y hacia la sociedad en su conjunto de ejercer una práctica profesional madura, responsable y comprometida con el entorno en lo económico, en lo profesional y en lo social.

Todo ello se refleja en una serie de iniciativas que tienen una clara repercusión interna –en nuestra propia organización- y externa con acciones que repercuten en el mundo empresarial en su conjunto.

Catenon ha desarrollado una serie de **acciones internas** que responden a la preocupación por ser una empresa responsable:

- **La ética empresarial** es una iniciativa puesta en marcha hace unos años que busca promover la responsabilidad individual y colectiva de los miembros de nuestra organización en el ejercicio de su vida profesional. Cabe destacar **el Código de Práctica Profesional y el Código Ético** como los ejes de actuación más relevantes en el seguimiento del comportamiento responsable de nuestros profesionales y que deben firmar todos los profesionales en su incorporación a la firma.
- **Valores corporativos:** Los valores corporativos son el rigor y el buen ambiente de trabajo.
- **Infraestructura:** Catenon proporciona y mantiene la infraestructura necesaria para lograr la conformidad con los requisitos del servicio
 - a. Edificios, espacio de trabajo y servicios asociados. El informe de visita previa a la concesión de la marca “Madrid Excelente” destacó como punto fuerte “el excelente entorno de trabajo que ofrecen a los empleados, clientes y candidatos”, así como “el innovador diseño de las oficinas y la ausencia de despachos favorece la comunicación y el trabajo en equipo”

- b. Equipo para los procesos (hardware y software). Todo el personal de Catenon dispone de un equipo informático, teléfono y todos los medios para realizar su trabajo de la forma más eficaz. Los sistemas informáticos y todo el software que se ha desarrollado internamente por el equipo de sistemas de Catenon, utilizado para la gestión del negocio, así como de los procesos de selección, son de última generación, así como innovadores.
 - c. Servicio de apoyo. Todo el personal de Catenon puede utilizar el Teletrabajo, gracias a las facilidades implantadas. En nuestras oficinas apoyamos estos conceptos en diferentes espacios de trabajo con tecnología wireless y cámaras de conexión entre oficinas, biblioteca, office, zonas de relax y lectura, salas de reunión, salas de proyectos y áreas de formación, entre otros.
- **La inversión en Nuevas Tecnologías**, tanto en lo que se refiere a la promoción de la Sociedad de la Información en el entorno laboral como a la creación de un entorno tecnológico que garantice las políticas de conciliación, permitiendo a todos los empleados trabajar desde su domicilio y **la seguridad de los datos de nuestros clientes** en casos de movilidad profesional, de problemas en los edificios o de otras necesidades que puedan suponer un impacto tecnológico relevante. La privacidad de los datos de los candidatos es uno de los temas más importantes de nuestra industria y por ese motivo Catenon, según la ley orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos Personales, ha desarrollado los siguientes puntos:
 1. Información a clientes y candidatos de la política de privacidad de Catenon
 2. Como obtener el consentimiento de los candidatos
 3. Cláusula de confidencialidad para clientes
 4. Cláusula de confidencialidad para empleados
 5. Información sobre la política de seguridad
 6. Tiempo en el que podemos conservar los curriculums en nuestra base de datos
 - **Política de marketing responsable**: Catenon cumple con todos los requisitos exigidos en la LOPD para los envíos que realiza periódicamente entre el público objetivo. Además, hay un compromiso firme por mensajes claros, que respondan a la realidad del servicio que se ofrece, que no generen confusión o falsas expectativas. La transparencia y objetividad es una máxima, que se refleja en el estilo de comunicación con grupos de interés. A nivel interno, una de las iniciativas que hemos llevado a cabo este año es la OFICINA SIN PAPEL. Con el objetivo de reducir el consumo de papel en nuestro proceso productivo y como parte de nuestra cultura corporativa, hemos diseñado unas prácticas con un objetivo anual de reducir el presupuesto destinado a la compra de material de folios de oficina.

En el desarrollo de actividades de marketing, se colabora de forma puntual con proveedores sin ánimo de lucro, como Cáritas, para la compra de material promocional. También colaboramos con SETEM que es una Federación de ONG para el Desarrollo que centra su labor independiente en concienciar a nuestra sociedad sobre las desigualdades entre los países del Sur y del Norte. Sus campos de acción son:

- La educación para la Solidaridad y la Educación en Valores Humanos.
- La promoción de campañas de denuncia con propuestas alternativas para transformar la sociedad.
- La difusión y comercialización de productos de Comercio Justo para potenciar y extender el Consumo Responsable.

Colaboramos con ello desarrollando procesos de selección para que puedan tener grandes profesionales a bordo sin coste para ellos.

- **Una Política de Calidad** que promueve, entre otras actuaciones, una utilización eficaz y responsable de los recursos disponibles en nuestra organización y que aseguran el cumplimiento de la Norma ISO 9001:2008. Catenon obtuvo en el año 2006 la certificación de su sistema de calidad con la norma ISO 9001:2008. Esta certificación supone la garantía para nuestros clientes del compromiso de calidad en nuestro servicio de búsqueda y selección de directivos a nivel internacional. Para nuestro servicio de selección de directivos, plenamente orientado a la satisfacción de los clientes, es un requisito imprescindible la calidad y la homogeneidad en nuestras operaciones

El Programa de Responsabilidad Social de Catenon incluye también una serie de **iniciativas externas**:

- Participación en diferentes foros, asociaciones, escuelas de Negocio, programa Lidera de la comunidad de Madrid
- Todos los empleados de Catenon, damos asesoramiento gratuito a aquellos profesionales que por determinadas circunstancias se han quedado sin trabajo. Les indicamos como potenciar su curriculum y los canales más adecuados para posicionar su curriculum
- Publicación de diferentes estudios e investigaciones: **“El Talento está en la Red”**, **“La libertad de expresión en el Ciberespacio”**, **“La urgencia de una ética en las Autopistas de la Información”**, **“Elementos para una Tele-ética: el reconocimiento del “otro” en el Ciberespacio”**

6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES:

Cátenon ha elegido a One to One Capital Partners, S.L. como Asesor Registrado y a Banco Espirito Santo do Investimento como Banco Colocador para su futura salida al mercado de capitales (Mercado Alternativo Bursátil) en segundo trimestre de 2011.

El objetivo es levantar fondos suficientes para acelerar la expansión internacional en las líneas estratégicas descritas por el Consejo de Administración. Así mismo se pretende aplicar recursos en el desarrollo de la Unidad de Inteligencia de Negocio basada en Pune (India) centrada en la generación de venta cruzada dentro del Grupo y por último potenciar el desarrollo de las plataformas de producción de nuestras operaciones de India, Malasia (2011), Brasil y España.

Por otro lado en 2011 se potenciarán las prácticas de Buen Gobierno dentro de los órganos de administración de la sociedad.

7. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2010 Cátenon SA adquirió un 6,09% de Acciones propias que, posteriormente, fueron adquiridas proporcionalmente por los accionistas del Grupo.

A cierre de ejercicio la sociedad no tiene acciones propias en autocartera.

8. MODIFICACIONES ESTATUTARIAS

En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada 22 de diciembre de 2010 se aprueba la eliminación de cualquier traba a la libre transmisión de acciones tanto e transmisión intervivos como transmisión mortis causa.

9. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Este dato que podría ser un riesgo o incertidumbre en el ejercicio 2008-2009, se convierte en una clara oportunidad para los próximos años en compañías como Catenon, globales y en el que su mercado es el mundo y no un país.

Las perspectivas para 2011 son de crecimiento en todos los países donde esta el grupo, incluso España, cuyo peso relativo dentro de la facturación del grupo no superara el 2% en 2015.

Las perspectivas para 2011 y sucesivos son muy optimistas en cuanto la evolución de nuestro mercado. No solamente por el crecimiento de los países BRIC donde Catenon ya está presente o estará durante 2011, el efecto contagio sobre los países colindantes a éstos como Chile, Colombia, Perú, la recuperación de los motores de la economía europea (Alemania destaca principalmente) y el desarrollo de Oriente Medio y África.

Nuestro modelo de expansión internacional tiene medido el riesgo máximo por nueva operación que es controlado a través del Cuadro de Mando en tiempo real por los directores corporativos, lo que permite tomar medidas correctoras en el momento. Los indicadores, presupuestos, control de desviaciones etc..., trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de la entrada en nuevos mercados.

El mayor riesgo de una nueva operación reside en la selección y formación de los responsables futuros de esas nuevas oficinas. En este sentido nuestro core de negocio es la búsqueda, evaluación y selección de profesionales y por otro lado nuestro modelo de desarrollo, evaluación y formación (modelo de gestión de personas) nos permite contar y retener profesionales multiculturales (más de 23 nacionalidades conviven en 2010 en el Grupo) de alto potencial que minimizan el riesgo de entrada en nuevos mercados.

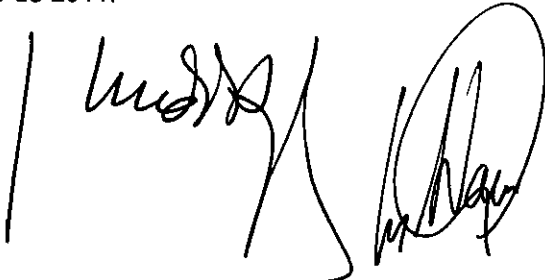
Por otro lado el riesgo genérico de las fluctuaciones de mercado se ve cierto en los mercados domésticos, no así en el de la búsqueda internacional. Ello es debido a que las empresas se han decidido por la diversificación geográfica en mucha mayor medida que por la diversificación en producto y nuevas líneas de negocio, siguiendo de manera generalizada la internacionalización de sus mejores prácticas como sistema para contrarrestar los efectos derivados de la compleja crisis económica global en la que estamos sumidos. Eso se demuestra por ejemplo en España donde el claro enfoque a este segmento de mercado ha permitido a Catenon SA crecer un 30% en 2010 y recuperar niveles de rentabilidad muy superiores a los de la industria.

En definitiva entendemos que Catenon opera en un mercado extraordinariamente más estable que el mercado local al que está enfocado el resto de operadores de nuestro sector, lo cual reduce de manera considerable el riesgo y la incertidumbre de nuestra operación.



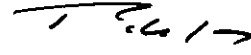
FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION

El Informe de gestión contenido en las páginas 52 a 60 así como la hoja de firmas contenida en la página 61 ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del 28 de enero de 2011.

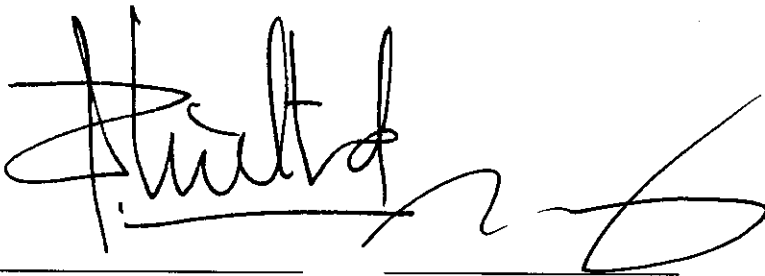


D. Javier Ruiz de Azcárate

D. Miguel Angel Navarro

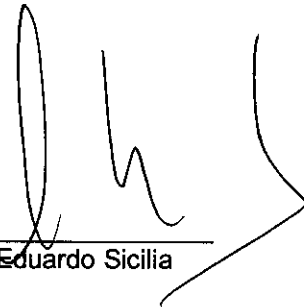


D. Fernando Hafner



D. Pablo Ruiz de Azcárate

D. Mike Rosenberg



D. Eduardo Sicilia

Catenon, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2009

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Informe de Auditoria de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
CATENON, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CATENON, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 7 de septiembre de 2009 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Como se indica en la nota 15 de la memoria, la Sociedad mantiene un saldo deudor con Catenon Global, S.A., por un importe de 1.641 miles de euros. En dicha nota los administradores han explicado las razones y fundamentos para la valoración, incluyendo los aspectos relevantes del plan de negocio, y la futura recuperación del saldo en cuestión.
4. Como se indica en la nota 15 de la memoria, la Sociedad mantiene saldos deudores con Catenon ApS (Dinamarca) y con Catenon GmbH (Alemania) por un importe de 354 y 136 miles de euros respectivamente que, con posterioridad a la fecha de cierre de las cuentas anuales, como se comenta en la nota 18 de la memoria sobre hechos posteriores, se ha decidido recomendar a los accionistas la conversión de dichos importes en capital social de las dos entidades anteriormente mencionadas.
5. De acuerdo con lo que se indica en la Nota 12 de la Memoria adjunta, la Sociedad ha activado en el epigrafe "Activos por impuesto diferido" del activo del balance de situación adjunto 1.017 miles de euros en concepto del crédito impositivo derivado de las bases imponibles negativas en los impuestos sobre Sociedades obtenidas en los ejercicios 2008 y 2009, con abono a las cuentas "Impuestos sobre beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2009, así como 108 miles de euros en concepto de deducciones a la exportación. En dicha nota los administradores han explicado los fundamentos y razones, incluyendo los factores relevantes del plan de negocios y el desarrollo del mismo en 2010, que sustentan la recuperación de dicho saldo.
6. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CATENON, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



- 7 El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

AudiHispana Grant Thornton

David M. Radley-Searle

19 de mayo de 2010

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro asociado

AUDIHISPANA GRANT
THORNTON, S.L.P.

Año 2010 Nº 01/10/13267
COPIA GRATUITA

.....
Este documento está sujeto a la Ley
aprobada por el Congreso en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre
.....

Cuentas Anuales

CATENON, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (expresados en euros)

Euros

| | Nota | 2009 | 2008 |
|---|------|------------------|------------------|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Inmovilizado intangible | 5 | 4.026.824 | 2.523.982 |
| Desarrollo | | 484.507 | 530.051 |
| Patentes, licencias y marcas y similares | | 448.210 | 525.344 |
| Otros | | 16.297 | 8.707 |
| Inmovilizado material | 6 | 111.490 | 187.555 |
| Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material | | 111.490 | 187.555 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 8 | 2.400.222 | 1.828.785 |
| Instrumentos de patrimonio | | 1.642.222 | 1.828.785 |
| Creditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 15 | 758.000 | - |
| Inversiones financieras a largo plazo | 8 | (79.906) | (35.040) |
| Otros activos financieros | | (79.906) | (35.040) |
| Activos por impuesto diferido | 12 | 1.130.511 | 32.831 |
| PASIVO | | | |
| PATRIMONIO NETO | 9 | 1.140.787 | 2.110.723 |
| Fondos propios | | 1.244.340 | 2.183.581 |
| Capital | | 236.428 | 213.419 |
| Capital suscrito (Capital no exigido) | | 236.428 | 213.419 |
| Prima de emisión | | 3.673.319 | 1.296.331 |
| Reservas | | 673.831 | 466.664 |
| Legal y estatutarias | | 42.684 | 41.307 |
| Otras reservas | | 631.147 | 425.357 |
| Resultado del ejercicio | | (3.339.237) | 207.187 |
| Ajustes por cambios de valor | | | |
| Operaciones de cobertura | | (103.553) | (72.857) |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Deudas a largo plazo | 11 | 2.954.894 | 2.179.351 |
| Deuda con entidades de crédito | | 2.943.846 | 2.126.893 |
| Pasivos por impuesto diferido | 12 | 2.943.846 | 2.126.893 |
| Otros | | 11.048 | 52.458 |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Deuda a corto plazo | 11 | 3.122.540 | 2.998.835 |
| Deuda con entidades de crédito | | 2.619.004 | 1.828.714 |
| Otros pasivos financieros | | 2.619.004 | 1.822.214 |
| Otros | | - | 6.500 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 15 | 503.536 | 238.514 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 28.597 | - |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas | | 183.845 | 268.480 |
| Acreedores varios | | 39.037 | 70.895 |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | | 252.057 | 592.232 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 7.218.222 | 7.288.909 |



Las notas 1 a 18 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2009

T. G. G. G.

CATENON, S.A.
 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Expresadas en euros)

| | Euros | |
|--|--------------------|------------------|
| | 2009 | 2008 |
| OPERACIONES CONTINUADAS | | |
| Importe neto de la cifra de negocios: | | |
| Prestaciones de servicios | 13 2.654.619 | 6.210.255 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 5 -- | 259.213 |
| Otros ingresos de explotación: | 5.096 | 169.998 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 5.096 | 169.998 |
| Gastos de personal: | (1.909.029) | (3.952.509) |
| Sueldos, salarios y asimilados | (1.546.502) | (3.196.963) |
| Cargas sociales | 13 (362.527) | (755.526) |
| Otros gastos de explotación: | (1.560.198) | (2.266.176) |
| Servicios exteriores | (1.213.642) | (2.235.318) |
| Tributos | (40.071) | (6.466) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | (306.485) | (24.392) |
| Amortización del inmovilizado | (155.814) | (180.241) |
| Otros resultados | 9.165 | 9.264 |
| RESULTADO DE EXPLOTACION | (956.161) | 249.803 |
| Ingresos financieros: | 4.432 | 309 |
| De terceros | 4.432 | 309 |
| Gastos financieros: | (122.899) | (255.168) |
| Por deudas con terceros | (122.899) | (255.168) |
| Diferencias de cambio | 182 | -- |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (3.201.289) | 42.055 |
| Deterioros y pérdidas | (3.201.289) | 42.055 |
| RESULTADO FINANCIERO | (3.319.574) | (212.803) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | (4.275.736) | 37.000 |
| Impuestos sobre beneficios | 12 936.498 | 170.168 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | (3.339.237) | 207.167 |
| Operaciones interrumpidas netas de impuestos | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (3.339.237) | 207.167 |

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2009



 T. 5/12

CATENON, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Expresados en euros)
 A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

| | Nota | Euros | |
|--|------|--------------------|----------------|
| | | 2009 | 2008 |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 3 | (3.339.237) | 207.167 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | | | |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | | |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | (3.339.237) | 207.167 |

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Expresados en euros)

| | Capital | | Prima de emisión | Reservas | Resultado del ejercicio | Ajustes por cambios de valor | TOTAL |
|--|-------------|-----------|------------------|-------------|-------------------------|------------------------------|-------|
| | Escriturado | | | | | | |
| SALDO, FINAL DEL AÑO 2007 | 206.534 | 703.188 | 342.325 | 219.197 | - | 1.471.244 | |
| Ajustes por transición al NPGC | | | (94.859) | | | (94.859) | |
| Ajustes por errores 2007 | | | | | | | |
| SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008 | 206.534 | 703.188 | 247.467 | 219.197 | - | 1.376.385 | |
| Total ingresos y gastos reconocidos | | | | 207.167 | | 207.167 | |
| Aumento de capital | 6.885 | 593.143 | | | | 600.028 | |
| Ajustes por cambios de valor | | | | | (72.857) | (72.857) | |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | 219.197 | (219.197) | | | |
| SALDO, FINAL DEL AÑO 2008 | 213.419 | 1.296.331 | 466.664 | 207.167 | (72.857) | 2.110.723 | |
| Total ingresos y gastos reconocidos | | | | (3.339.237) | | (3.339.237) | |
| Aumento de capital | 23.009 | 2.876.988 | | | | 2.900.000 | |
| Ajustes por cambios de valor | | | | | (30.666) | (30.666) | |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | 207.167 | (207.167) | | | |
| SALDO, FINAL DEL AÑO 2009 | 236.428 | 3.673.319 | 673.831 | (3.339.237) | (103.553) | 1.140.787 | |


Las notas 1 a 18 descritas en la memoria forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de 2009

CATENON, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Expresados en euros)

| | Euros | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 31.12.09 | 31.12.08 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (3.682.424) | (1.522.153) |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | (4.275.736) | 37.000 |
| Ajustes del resultado: | 3.782.056 | 133.831 |
| Amortización del inmovilizado | 155.814 | 180.241 |
| Variación de provisiones | 3.507.775 | (42.055) |
| Ingresos financieros | (4.432) | (309) |
| Gastos financieros | 122.899 | 255.168 |
| Otros ingresos y gastos | - | (258.213) |
| Cambios en el capital corriente: | (3.070.277) | (1.418.569) |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 1.783.759 | (877.034) |
| Otros activos corrientes | (719.602) | (980.921) |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | (868.586) | 172.760 |
| Otros pasivos corrientes | 893.415 | 81.288 |
| Otros activos y pasivos no corrientes | (4.361.204) | 185.339 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | (118.467) | (274.416) |
| Pagos de intereses | (122.899) | (251.798) |
| Cobros de intereses | 4.432 | (309) |
| Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios | - | (22.309) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (534.204) | 23.205 |
| Pagos por inversiones: | (534.204) | (5.035) |
| Empresas del grupo y asociadas | (500.000) | - |
| Inmovilizado intangible | (14.770) | (2.376) |
| Inmovilizado material | (19.434) | (2.659) |
| Cobros por desinversiones: | - | 28.240 |
| Otros activos financieros | - | 28.240 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 4.013.741 | 1.112.574 |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero: | 4.013.741 | 1.112.574 |
| Emisión | 4.013.741 | 1.112.574 |
| Ampliación de capital y prima de emisión | 2.399.997 | 600.026 |
| Deudas con entidades de crédito | 1.613.744 | 512.548 |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | (202.887) | (386.374) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 217.152 | 603.526 |
| Efectivo o equivalentes al final (del ejercicio) | 14.265 | 217.152 |

Las notas 1 a 18 descritas en la memoria forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo de 2009.


 J. S. G.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

1. Actividad

Catenon, S.A., se constituyó el 04/02/2000. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos, y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

La Sociedad es cabecera de grupo, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, en razón a la reducida dimensión del grupo.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria compuesta por las notas 1 a 18, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- La recuperación de los activos relacionados con impuestos diferidos (Nota 12).
- La evaluación de la recuperación de cuentas a cobrar de entidades vinculadas (Notas 8 y 15).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 4).

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

f) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2009 no se ha producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2008.

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2008.

3. Aplicación del resultado

a) La propuesta de distribución de resultados que los administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| <u>Base de reparto</u> | <u>Euros</u> |
|---|--------------------|
| Pérdidas y ganancias (pérdidas) | (3.339,237) |
| Total | <u>(3.339,237)</u> |
| <u>Distribución</u> | |
| A resultados negativos de ejercicios anteriores | (3.339,237) |
| Total | <u>(3.339,237)</u> |

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

a.1) Gastos de investigación y desarrollo

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación incurridos en el ejercicio. No obstante la Sociedad activa estos gastos como inmovilizado intangible en caso de cumplir las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los gastos de desarrollo se reconocen en el activo cuando cumplen las condiciones anteriores.

Los Gastos de investigación que figuran en el activo y los de desarrollo se amortizan linealmente durante su vida útil.

Dado que desde sus inicios, Catenon ha desarrollado proyectos de I+D, íntimamente relacionados con su "cuore empresarial", que contribuyen directamente a la mejora y la calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, la Sociedad entiende que la vida útil de estos activos es superior a los 5 años y toma el criterio de amortización a 10 años.

a.2) Propiedad industrial

Se encuentra valorada inicialmente a coste de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortiza de manera lineal durante su vida útil (5 años).

a.3) Aplicaciones informáticas

Los programas de ordenador que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de 3 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

b) Inmovilizado material

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición, y minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Se incluye como mayor valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, siempre que estas obligaciones den lugar al registro de provisiones.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

| | Porcentaje aplicado |
|--------------------------------------|---------------------|
| Instalaciones técnicas | 20% |
| Otras instalaciones | 15% |
| Mobiliario | 10% |
| Equipos para procesos de información | 25% |
| Otro inmovilizado material | 15% |

e) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

d) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

La Sociedad registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto.

d.1) Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

e.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos, comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Se registran inicialmente al valor de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e.1.2) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios. Dichas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá el valor razonable de la contra-prestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuible.

Se registran inicialmente al valor de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas. Los cambios en el valor debidos a correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo.

e.3) Fianzas entregadas y recibidas

La diferencia entre el valor razonable de las fianzas entregadas y recibidas y el importe desembolsado es considerada como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento o durante el periodo en el que se preste el servicio. Al tratarse de fianzas a largo plazo entregadas de cuantía muy poco significativa, no se ha procedido a efectuar el descuento de flujos de efectivo.

Cuando se trata de fianzas a corto plazo, no se realiza el descuento de flujos de efectivo dado que su efecto no es significativo.

f) Coberturas contables

La Sociedad utiliza el siguiente tipo de cobertura, que se contabiliza tal y como se describe a continuación:

- Cobertura de flujos de efectivo: Se registran de este modo aquellas que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

g) Impuesto sobre beneficios

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

h) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se encuentra valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un incremento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como un mayor coste de los mismos. Las reparaciones y los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la sociedad, se registran de acuerdo con el principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan con independencia de la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

i) **Transacciones entre partes vinculadas**

Las operaciones entre vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales, en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

j) **Ingresos y gastos**

Se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, y la sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

5. **Immobilizado intangible**

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2009 y 2008 en las partidas que componen las inmobilizaciones inmateriales, expresadas en euros, son los siguientes:

| Cuenta | Saldo inicial | Adiciones | Saldos final |
|----------------------------|---------------|-----------|--------------|
| Investigación y desarrollo | 753.195 | | 753.195 |
| Patentes | 29.858 | | 29.858 |
| Aplicaciones informáticas | 132.002 | 14.770 | 146.772 |
| Total | 915.055 | 14.770 | 929.825 |

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

| Cuenta | Saldo inicial | Adiciones | Saldo final |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Investigación y desarrollo | 491.982 | 259.213 | 753.195 |
| Patentes | 28.828 | 1.030 | 29.858 |
| Aplicaciones informáticas | 130.656 | 1.346 | 132.002 |
| Total | 653.466 | 261.589 | 915.055 |

La variación durante los ejercicios 2009 y 2008 de la amortización acumulada, expresada en euros, es la siguiente:

| Cuenta | Saldo inicial | Dotaciones | Saldo final |
|----------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Investigación y desarrollo | (226.851) | (78.134) | (304.985) |
| Patentes | (26.151) | (5.187) | (31.338) |
| Aplicaciones informáticas | (132.002) | 3.007 | (128.995) |
| Total | (385.004) | (80.314) | (465.318) |

| Cuenta | Saldo inicial | Dotaciones | Saldo final |
|----------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Investigación y desarrollo | (155.187) | (71.664) | (226.851) |
| Patentes | (16.288) | (9.863) | (26.151) |
| Aplicaciones informáticas | (129.966) | (2.036) | (132.002) |
| Total | (301.441) | (83.563) | (385.004) |

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, expresados en euros, es el siguiente:

| Cuenta | Saldo al 31.12.2009 | Saldo al 31.12.2008 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Investigación y desarrollo | 60.982 | 60.982 |
| Patentes | 22.764 | 2.209 |
| Aplicaciones informáticas | 130.656 | 123.042 |
| Total | 214.402 | 186.233 |

Durante el ejercicio 2009 no se han producido gastos de investigación y desarrollo (259.213 euros durante el ejercicio 2008). Asimismo los desembolsos por investigación y desarrollo activados durante ejercicios anteriores se justifican debido a que la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial los proyectos asociados a los mismos, además de estar específicamente individualizados y su coste claramente establecido.

El desglose por proyectos de los desembolsos de investigación y desarrollo activados en el ejercicio anterior se muestra a continuación:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

| Descripción | 31.12.08 |
|--|----------|
| Web - sistema, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes | 49.950 |
| Implementación de CRM - salesforce | 9.990 |
| SAP e interfaz | 49.950 |
| Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs | 39.960 |
| Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos | 19.980 |
| Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP) | 9.990 |
| Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk) | 19.980 |
| Proyecto PEA | 59.413 |
| Total | 259.213 |

6. Inmovilizado material

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2009 y 2008 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe, expresados en euros, son los siguientes:

| Cuenta | Saldo inicial | Adiciones | Saldo final |
|--|---------------|-----------|-------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 382.449 | - | 382.449 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 153.170 | - | 153.170 |
| Otro inmovilizado | 164.082 | 19.434 | 183.516 |
| Total | 699.701 | 19.434 | 719.135 |

| Cuenta | Saldo inicial | Adiciones | Saldo final |
|--|---------------|-----------|-------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 379.971 | 2.478 | 382.449 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 152.989 | 181 | 153.170 |
| Otro inmovilizado | 164.082 | - | 164.082 |
| Total | 697.042 | 2.659 | 699.701 |

La variación durante los ejercicios 2009 y 2008 de la amortización acumulada, expresada en euros, es la siguiente:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

| Cuenta | Saldo inicial | Dotaciones | Saldo final |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (282.086) | (53.993) | (336.079) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (89.852) | (16.576) | (106.428) |
| Otro inmovilizado | (160.208) | (4.931) | (165.139) |
| Total | (532.145) | (75.500) | (607.645) |

| Cuenta | Saldo inicial | Dotaciones | Saldo final |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (207.360) | (74.726) | (282.086) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (70.039) | (19.813) | (89.852) |
| Otro inmovilizado | (158.068) | (2.140) | (160.208) |
| Total | (435.466) | (96.679) | (532.145) |

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 el valor de los elementos del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados y que seguían en uso, expresados en euros, es el siguiente:

| Cuenta | Saldo al 31.12.2009 | Saldo al 31.12.2008 |
|--|---------------------|---------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 213.105 | 530 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 41.763 | 181 |
| Otro inmovilizado | 156.974 | 143.799 |
| Total | 411.842 | 144.510 |

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1. Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, expresadas en euros, son las siguientes:

| Cuotas mínimas | Valor nominal Ejercicio 2009 | Valor nominal Ejercicio 2008 |
|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Menos de un año | 594.894 | 751.948 |
| Total | 594.894 | 751.948 |

Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2009 y 2008, son los siguientes:

Arrendamiento de oficinas en Madrid y Barcelona:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

El contrato de arrendamiento de Madrid se inició el 17 de febrero de 2004 y la duración del mismo es de 5 años, prorrogables por otros 2 más, y al término de los mismos, prorrogable anualmente. El importe por la renta pagada durante el ejercicio 2009 asciende a 281.916 euros (279.168 euros durante el ejercicio 2008).

El contrato de arrendamiento de Barcelona se inició el 2 de noviembre de 2005 y la duración del mismo es de 5 años. El importe por la renta pagada durante el ejercicio asciende a 111.559 euros (143.626 euros durante el ejercicio 2008).

8. Inversiones financieras a largo y a corto plazo

8.1. La Sociedad clasifica sus inversiones financieras en los ejercicios 2009 y 2008, salvo las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas que se muestran en el apartado 8.2 en base a las siguientes categorías:

| <u>Inversiones financieras</u> | <u>No corrientes</u> | <u>Corrientes</u> |
|--|----------------------|-------------------|
| Fianzas | 68.028 | 1.201 |
| Créditos concedidos a empresas del grupo | 758.000 | - |
| Instrumentos financieros de cobertura | (147.934) | - |
| Imposiciones a corto plazo | - | 629.726 |
| Cuentas corrientes con el Grupo | - | 1.028.686 |
| Cuentas corrientes con socios | - | 41.607 |
| Total | 678.094 | 1.701.220 |

| <u>Inversiones financieras</u> | <u>No corrientes</u> | <u>Corrientes</u> |
|---------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Fianzas | 69.042 | 1.201 |
| Instrumentos financieros de cobertura | (104.082) | - |
| Cuentas corrientes con el Grupo | - | 914.717 |
| Cuentas corrientes con socios | - | 42.907 |
| Total | (35.040) | 958.825 |

Las fianzas ostentadas por la Sociedad a cierre corresponden, básicamente, al alquiler de las oficinas donde desarrollan su actividad y vencen con el periodo de arrendamiento de las mismas.

Con respecto a los instrumentos financieros de cobertura corresponde a la valoración entregada por una entidad financiera de un swap a cierre de ejercicio.

Los préstamos concedidos a empresas del grupo son préstamos participativos a Catenon Global, Catenon Alemania y Catenon Dinamarca. De esta manera el patrimonio neto de dichas filiales aumenta en 758.000 euros. El tipo de interés devengado es el normal de mercado en este tipo de productos y vencen el 31 de diciembre de 2014.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

8.2) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2009 y 2008, expresada en euros, es la siguiente:

| Sociedad | Participación | Valor participación en libros | Provisión | Capital social | Reservas | Resultados ejercicio |
|------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|----------------------|
| Catenon Global | 100% | 60.102 | - | 60.102 | 17.773 | (493.713) |
| Cátenon B.V., Holanda | 100% | 2.099.628 | (1.041.456) | 1.149.628 | (1.018.789) | 926.729 |
| Cátenon SAS, Francia | 100% | 2.264.726 | (2.282.833) | 700.000 | (1.869.586) | 1.151.479 |
| Cátenon GmbH, Alemania | 100% | 25.000 | - | 25.000 | (127.552) | 25.777 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 100% | 17.055 | - | 17.055 | (71.133) | 5.936 |
| Catenon Internacional | 100 % | 500.000 | - | 500.000 | - | (16.258) |
| Total | | 4.966.511 | (3.324.289) | 2.451.785 | (3.069.287) | 1.599.950 |

| Sociedad | Participación | Valor participación en libros | Provisión | Capital social | Reservas | Resultados ejercicio |
|------------------------|---------------|-------------------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------------|
| Catenon Global | 100% | 60.102 | - | 60.102 | 17.773 | - |
| Cátenon B.V., Holanda | 100% | 1.149.628 | - | 1.149.628 | (944.975) | 3.718 |
| Cátenon SAS, Francia | 100% | 700.000 | 123.000 | 700.000 | (759.472) | (645.363) |
| Cátenon GmbH, Alemania | 100% | 25.000 | - | 25.000 | (22.743) | 9.845 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 100% | 17.055 | - | 17.055 | (28.055) | 12.783 |
| Total | | 1.951.785 | 123.000 | 1.951.785 | (1.787.643) | (619.017) |

Plan de Negocio Ordinario (P.N.O)

Encuadramos dentro de lo que consideramos Plan de Negocio Ordinario, nuestras filiales de Holanda, Francia, Alemania y Dinamarca.

Durante el año 2009 los países del norte de Europa, como se puede apreciar en la información adjunta de nuestras filiales, han tomado las medidas necesarias para plantar cara a la crisis económica y después de un primer semestre gris, se produjo un sustancial cambio en el segundo semestre, aumento de los índices de confianza empresarial y más perspectivas para 2010 de crecimiento.

Esta situación ha permitido que los resultados de nuestras filiales puedan ser considerados como muy positivos dentro del entorno macroeconómico en el que nos hemos movido.



Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

| | IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIO | GASTOS OPERATIVOS | BENEFICIO OPERATIVO |
|---------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|
| CATENON BV | 1.727.044,03 | 627.111,41 | 1.099.932,62 |
| CATENON SAS | 2.066.327,90 | 537.970,10 | 1.547.357,80 |
| CATENON GMBH | 610.093,00 | 475.527,16 | 134.565,84 |
| CATENON APS | 514.231,33 | 368.302,14 | 145.929,19 |
| TOTAL P.N.O. | 4.916.696,34 | 1.978.890,81 | 2.937.805,53 |

| | BENEFICIO OPERATIVO | GROS. REESTRUCTURACIÓN 2009 | AMORTIZACIONES | OTROS RESULTADOS | RESULTADO |
|---------------------|---------------------|-----------------------------|------------------|------------------|---------------------|
| CATENON BV | 1.099.932,62 | 135.000,00 | 54.242,00 | 3.961,29 | 964.729,33 |
| CATENON SAS | 1.547.357,80 | 369.000,00 | 6.183,01 | 20.885,12 | 1.151.478,75 |
| CATENON GMBH | 134.565,84 | 108.000,00 | - | 809,00 | 25.776,84 |
| CATENON APS | 145.929,19 | 155.000,00 | - | 5.884,68 | 5.935,80 |
| TOTAL P.N.O. | 2.937.805,53 | 767.000,00 | 40.425,01 | 31.321,10 | 2.109.929,47 |

Plan de Negocio Nuevos Mercados

En el segundo semestre de 2009 se pone en marcha Plan Estratégico de Aceleración para la apertura de nuevos mercados en países estratégicamente seleccionados.

Con el acuerdo con una de las más prestigiosas Escuelas de Negocios del mundo, IESE, se acomete dicho plan con indudable éxito al alcanzar en tiempo record la apertura de nuevas unidades de negocio:

- Brasil (Sao Paulo)
- México (México DF)
- Turquía (Estambul)
- Emiratos Árabes (Dubai)
- India (Puna y Mumbai)

Con un modelo nuevo de aperturas donde se reduce al mínimo el riesgo de cada operación y pilotado sobre las bases de crear un modelo único de aperturas que nos permita agilizar el ritmo de crecimiento para los próximos años asegurando el mayor éxito.

Las operaciones de estas nuevas unidades de negocio comienzan en enero de 2010 si bien las inversiones se acometen íntegramente en 2009.

| | INGRESOS | GASTOS OPERATIVOS | TRABAJOS EN P. | BENEFICIO OPERATIVO |
|----------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| CATENON GLOBAL S.A. | 415.377,45 | 1.300.522,92 | 1.242.956,00 | (213.101,07) |
| CATENON REESTRUCTURAL S.A. | 16.751,00 | 1.026.095,30 | 1.094.812,81 | (4521,60) |
| TOTAL P.E.A. | 432.128,45 | 2.347.608,22 | 2.297.768,81 | (217.611,27) |

| | BENEFICIO OPERATIVO | AMORTIZACIONES | OTROS RESULTADOS | RESULTADO |
|----------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|---------------------|
| CATENON GLOBAL S.A. | (213.101,07) | 229,44 | 380.399,26 | (402.711,22) |
| CATENON REESTRUCTURAL S.A. | (4521,60) | 831,51 | 10.005,75 | (16.257,95) |
| TOTAL P.E.A. | (217.611,27) | 1.060,95 | 390.405,01 | (509.971,17) |

14

L. M. U.

4

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

9. Patrimonio neto y fondos propios

9.1. Fondos propios

a) Capital social

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 el capital social de la Sociedad asciende a 236.428 y 213.419 euros respectivamente, representado por 236.428 y 213.419 acciones nominativas respectivamente, de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Con fecha 25 de junio de 2009 y cumpliendo el mandato formulado por la Junta General de Accionistas de fecha 5 de junio de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado por unanimidad ampliar el capital de la sociedad en 4.737 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de cuatro mil setecientos treinta y siete acciones nominativas de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de ochenta y tres euros y cuarenta y tres céntimos de euro cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 3 de julio de 2009 y cumpliendo el mandato formulado por la Junta General de Accionistas de fecha 5 de junio de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado por unanimidad ampliar el capital de la sociedad en 18.272 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de dieciocho mil doscientos setenta y dos acciones nominativas de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de ciento ocho euros y cuarenta y seis céntimos de euro cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

No existe persona jurídica alguna con más de un 10% de participación en el capital social de la sociedad.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

10. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

10.1. Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 11.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 50% de su deuda financiera se encuentre referenciada en todo momento a tipos de interés fijos.

10.2. Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

| | 31.12.09 | 31.12.08 |
|---|----------|----------|
| Porcentaje de cuentas a cobrar garantizadas mediante seguros de crédito | 0% | 0% |

b) Riesgo de tipo de interés

| | 31.12.09 | 31.12.08 |
|---|----------|----------|
| Porcentaje de deuda financiera referenciada a tipos fijos | 50% | 50% |

11. Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo", expresado en euros, es el siguiente:

| Cuenta | 31.12.09 | 31.12.08 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Deudas con entidades de crédito | 2.943.846 | 2.126.893 |
| Total | 2.943.846 | 2.126.893 |

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo", expresado en euros, es el siguiente:

| Cuenta | 31.12.09 | 31.12.08 |
|--|------------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 2.615.005 | 1.797.109 |
| Intereses de deudas con entidades de crédito | - | 21.106 |
| Resto | 3.999 | 3.999 |
| Total | 2.619.004 | 1.822.214 |

El detalle por vencimientos de las partidas que componen el epígrafe del balance "Deuda a largo plazo" al 31 de diciembre de 2009 y 2008, expresado en euros, es el siguiente:

| Cuenta | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Resto | Total |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 882.978 | 800.176 | 569.996 | 423.974 | 266.722 | 2.943.846 |
| Total | 882.978 | 800.176 | 569.996 | 423.974 | 266.722 | 2.943.846 |

| Cuenta | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Resto | Total |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 495.279 | 507.762 | 521.043 | 379.645 | 223.164 | 2.126.893 |
| Total | 495.279 | 507.762 | 521.043 | 379.645 | 223.164 | 2.126.893 |

La Sociedad tiene concedidas líneas de descuento y pólizas de crédito con los siguientes límites, expresados en euros:

| | 31.12.09 | | 31.12.08 | |
|----------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Límite | Importe dispuesto | Límite | Importe dispuesto |
| Póliza de crédito | 1.900.000 | 1.844.158 | 1.630.000 | 1.182.643 |
| Préstamos (corto plazo) | | 735.118 | | 614.466 |
| Deudas efectos descontados | | 35.729 | | - |
| Total | 1.900.000 | 2.615.005 | 1.630.000 | 1.797.109 |

12. Situación fiscal

El detalle de este epígrafe en los ejercicios 2009 y 2008, expresado en euros, es el siguiente:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

| Cuenta | Saldos deudores | | Saldos acreedores | |
|---|------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | No corriente | Corriente | Corriente | No corriente |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | - | - | 131.167 | - |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | - | - | 95.618 | - |
| Deducciones activadas a la exportación | 108.247 | - | - | - |
| Activo por impuesto diferido | 5.226 | - | - | - |
| Pasivo por impuesto diferido | - | - | - | 11.048 |
| Organismos de la Seguridad Social | - | - | 25.272 | - |
| Retenciones y pagos a cuenta | - | 774 | - | - |
| Crédito fiscal | 1.017.038 | - | - | - |
| H.P. Deudora devolución impuestos | - | 27.850 | - | - |
| Total | 1.130.511 | 28.624 | 252.057 | 11.048 |

| Cuenta | Saldos deudores | | Saldos acreedores | |
|---|-----------------|----------------|-------------------|---------------|
| | No corriente | Corriente | Corriente | No corriente |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | - | 10.885 | 203.837 | - |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | - | - | 312.265 | - |
| Activo por impuesto diferido | 32.631 | - | - | - |
| Pasivo por impuesto diferido | - | - | - | 52.458 |
| Organismos de la Seguridad Social | - | - | 76.130 | - |
| Crédito fiscal | - | 176.348 | - | - |
| Activo por impuesto corriente | - | 21.764 | - | - |
| Total | 32.631 | 208.997 | 592.232 | 52.458 |

La conciliación del importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (resultado fiscal) durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

| | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto | |
|---|--------------------------------|---------------|--|---------------|
| Resultado del ejercicio | (3.339.237) | | - | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Impuesto sobre Sociedades | | (845.897) | - | - |
| Diferencias permanentes | 1.456.078 | (90.601) | - | - |
| Diferencias temporarias | | | | |
| Con origen en el ejercicio | - | - | - | - |
| Con origen en ejercicios anteriores | 17.357 | - | - | - |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | (2.802.301) | |
| Cuota íntegra (30% sobre la base imponible) | | | (840.690) | |
| Deducciones | | | - | |
| Cuota líquida | | | (840.690) | |
| Retenciones y pagos a cuenta | | | (8.491) | |
| Pérdida de beneficios fiscales aplicados | | | 6.451 | |
| Líquido a ingresar/devolver | | | (2.040) | |

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

| | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto | |
|--|--------------------------------|---------------|--|---------------|
| Resultado del ejercicio | 207.167 | | - | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Impuesto sobre Sociedades | | (170.168) | - | - |
| Diferencias permanentes | | (644.859) | - | - |
| Diferencias temporarias | | | | |
| Con origen en el ejercicio | - | - | - | - |
| Con origen en ejercicios anteriores | 21.858 | - | - | - |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | (586.001) | |
| Cuota íntegra (25/30% sobre la base imponible) | | | (169.790) | |
| Deducciones | | | - | |
| Cuota líquida | | | (169.790) | |
| Retenciones y pagos a cuenta | | | (21.764) | |
| Líquido a ingresar/devolver | | | (21.764) | |

Los activos por impuesto diferido indicado anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

En este sentido, los administradores se han basado en las siguientes apreciaciones para evaluar la probabilidad de la recuperación de los activos por impuesto diferido:

- En 2009, la Sociedad ha reestructurado sus operaciones, logrando reducir su masa mensual de costes operativos de 490 miles de euros a 225 miles de euros para 2010 y ejercicios venideros.
- El plan de negocios de la Sociedad presenta unos resultados netos positivos de 650 miles de euros, 700 miles de euros y 950 miles de euros para los ejercicios 2010, 2011 y 2012, respectivamente.
- A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad se ha situado en el 160% de su objetivo de ventas para 2010 y en aproximadamente el 200% de su objetivo de resultados netos. Dichos indicadores, logrados a pesar de la situación económica actual, permiten evaluar la recuperación de los créditos fiscales activados como probable.
- Asimismo, la estructura actual de costes de la Sociedad, ya modificada para afrontar la situación económica actual, nos permitirán generar beneficios incluso si las ventas se mantienen estables.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2004 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2005 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Bases imponibles negativas a compensar

| | 31.12.2009 | | 31.12.2008 | |
|-----------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | Importe | Vencimiento | Importe | Vencimiento |
| Bases imponibles negativas: | | | | |
| Año 2008 | 586.001 | 2.023 | 586.001 | 2.023 |
| Año 2009 | 2.802.301 | 2.024 | | |

13. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, expresada en euros, es la siguiente:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

Por área geográfica

| | |
|-----------------|------------------|
| España | 2,371,366 |
| Resto UE | 160,009 |
| Resto del mundo | 123,244 |
| | <u>2,654,619</u> |

Por actividad

| | |
|--|------------------|
| 1. Administraciones Públicas | 36,560 |
| 2. Agricultura y ganadería | 9,000 |
| 3. Industria | 697,819 |
| 4. Construcción | 103,969 |
| 5. Comercio | 522,095 |
| 6. Hostelería y restauración | 123,620 |
| 7. Transportes | 123,222 |
| 8. Telecomunicaciones y servicios informáticos | 484,974 |
| 9. Servicios empresariales | 166,895 |
| 10. Bancos, seguros e instituciones de crédito | 291,491 |
| 11. Otros | 94,974 |
| | <u>2,654,619</u> |

Por área geográfica

| | |
|-----------------|------------------|
| España | 4,843,998 |
| Resto UE | 1,304,153 |
| Resto del mundo | 62,104 |
| | <u>6,210,255</u> |

Por actividad

| | |
|--|------------------|
| 1. Administraciones Públicas | 38,504 |
| 2. Industria | 1,422,148 |
| 3. Construcción | 358,332 |
| 4. Comercio | 728,463 |
| 5. Hostelería y restauración | 131,036 |
| 6. Transportes | 157,119 |
| 7. Telecomunicaciones y servicios informáticos | 648,972 |
| 8. Servicios empresariales | 1,600,382 |
| 9. Bancos, seguros e instituciones de crédito | 927,812 |
| 10. Otros | 197,487 |
| | <u>6,210,255</u> |

b) Cargas sociales

Su desglose, expresado en euros, es el siguiente:

Cátenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

| Concepto | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 359.007 | 750.322 |
| Otras cargas sociales | 3.520 | 5.204 |
| Total | 362.527 | 755.526 |

14. Información sobre el medio ambiente

La Sociedad no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, la Sociedad no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

15. Operaciones con partes vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2009 y 2008, expresado en euros, es el siguiente:

| Sociedad | Servicios prestados | Servicios recibidos |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Cátenon Global | 190.558 | - |
| Cátenon B.V., Holanda | - | 15.481 |
| Cátenon SAS, Francia | - | 29.534 |
| Cátenon GMBH, Alemania | 113.213 | 40.897 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 12.875 | 22.078 |
| Cátenon Internacional | - | - |
| Total | 316.646 | 107.990 |

| Sociedad | Servicios prestados | Servicios recibidos |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Cátenon Global | - | - |
| Cátenon B.V., Holanda | 191.615 | 5.000 |
| Cátenon SAS, Francia | 209.550 | 32.800 |
| Cátenon GMBH, Alemania | 387.658 | 69.096 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 121.187 | 7.363 |
| Cátenon Internacional | - | - |
| Total | 910.010 | 114.259 |

Handwritten signature

Handwritten mark

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas durante los ejercicios 2009 y 2008, expresado en euros, se debe a cuentas corrientes y a operaciones comerciales con sociedades del grupo cuyo detalle es el siguiente:

| 2009 | Operaciones comerciales | | Cuentas corrientes | Prestamos participativos |
|------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------|--------------------------|
| | Sociedad | Saldo deudor | Saldo acreedor | Saldo deudor |
| Catenon Global | 190.558 | - | 960.395 | 490.000 |
| Catenon B.V., Holanda | - | - | 38.321 | - |
| Catenon SAS, Francia | 3.926 | (8.904) | 2.154 | - |
| Catenon GMBH, Alemania | 332 | - | 535 | 135.000 |
| Catenon ApS, Dinamarca | 193.474 | - | 27.281 | 133.000 |
| Catenon Internacional | - | (19.693) | - | - |
| Total | 388.290 | (28.597) | 1.028.686 | 758.000 |

El importe a cobrar de la entidad vinculada, Catenon Global, tiene las características siguientes:

- Prestamo participativo de 490.000 euros - dicho importe tiene un único vencimiento en 2014 y fue concedido para reforzar los fondos propios de dicha entidad. Dicho préstamo, sujeto a las condiciones normales de un préstamo participativo en relación a los resultados, flujos de caja, etc., disponibles conlleva un tipo de interés del Eurobor +1,5%.
- Los otros saldos deudores, 1.150.953 euros, corresponden a los gastos de expansión del grupo en 2009 (ver la nota 8) que han sido financiados por la Sociedad. El plan de negocios de las operaciones de Catenon incorpora la recuperación de este importe por la Sociedad mediante el pago, por parte de las diferentes oficinas y unidades de negocio, tanto en España como en el extranjero, de un "management fee" a Catenon Global que, a su vez, liquidará su deudas con la Sociedad. Dicho "management fee" asciende a 3.500 euros mensuales para cada oficina en los nuevos mercados (Brasil, Turquía, Dubai, México, India, etc.) a partir del 1 de junio de 2010, y, para las oficinas consideradas como más consolidadas (Madrid, Barcelona, Amsterdam, Copenhagen, Munich y París) el mismo concepto asciende a 6.000 euros mensuales por oficina a partir del 1 de enero de 2010. Dichos ingresos permitirán, según el plan de negocio, a Catenon Global financiar sus propias actividades de coordinación y gestión y a reembolsar las deudas con la Sociedad a razón de aproximadamente 124.200 euros anuales. Asumiendo que el plan de negocios se cumpla, la deuda de la Sociedad se recuperará en un máximo de 10 años, periodo que se reducirá si Catenon abre nuevas oficinas en otros países que se adherirán al plan de "management fee" con Catenon Global. Los saldos en cuestión a 31 de diciembre de 2009 no están sujetos a intereses financieros y se presentan a su valor nominal, dado que los administradores consideran que el importe en cuestión se recuperará en un plazo significativamente más corto que 10 años y, por lo tanto, cualquier impacto por el coste financiero implícito no es material en relación con los fondos propios.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

| 2008 | Cuentas corrientes | | Operaciones comerciales |
|------------------------|--------------------|----------------|-------------------------|
| | Saldo deudor | Saldo acreedor | Saldo deudor |
| Sociedad | | | |
| Catenon Global | - | 76.509 | - |
| Cátenon B.V., Holanda | 424.367 | - | 303.602 |
| Cátenon SAS, Francia | 371.309 | - | 631.103 |
| Cátenon GMBH, Alemania | - | 162.005 | 413.035 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 119.041 | - | 184.272 |
| Cátenon Internacional | - | - | - |
| Total | 914.717 | 238.514 | 1.532.012 |

La política de precios seguida en la totalidad de transacciones realizadas durante el ejercicio obedece a la aplicación del valor normal de mercado, de acuerdo con el artículo 16 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, el director de sistemas y nuevas tecnologías, la directora de marketing, la directora de innovación y gestión del conocimiento, la directora de sistemas de gestión, el director Catenon Madrid, el director operaciones Madrid, el director Catenon Barcelona y la directora operaciones Barcelona.

Durante el ejercicio 2009, y para la gestión de importantes proyectos, varios directivos del grupo Catenon trabajaron desde otras sociedades del grupo.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2009 y 2008 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Catenon, S.A., clasificadas por conceptos, expresadas en euros, han sido las siguientes:

| | 2009 | | 2008 | |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | Sueldos | Dietsas | Sueldos | Dietsas |
| Consejo de Administración | 250.475 | | 250.475 | 6.500 |
| Alta Dirección | 456.000 | | 478.000 | |

Durante el ejercicio 2009, los Consejeros han facturado a la sociedad del grupo Cátenon Global un importe de 250.475 euros.

Durante el ejercicio 2009, los sueldos de la Alta Dirección adscritos a la sociedad Cátenon SA, han ascendido a doscientos veintidós mil euros.

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y a la alta dirección de Catenon, S.A. al cierre de los ejercicios 2009 y 2008.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

En los ejercicios 2009 y 2008 los administradores no han realizado, en España, con la Sociedad dominante ni con las sociedades dependientes operaciones distintas a las de tráfico o en condiciones distintas a las de mercado. Los miembros de los órganos de administración de las sociedades del Grupo no tienen participaciones ni ostentan cargos o desarrollan funciones en otras empresas españolas cuyo objeto social sea el mismo, análogo o complementario al de la Sociedad.

Tal y como se menciona en la nota 1, la Sociedad es la cabecera del Grupo Catenon.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad tenía concedidos avales por importe de 353.326 euros por diversas entidades financieras.

17. Otra información

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

| Categoría profesional | 2009 | 2008 |
|-------------------------|------|------|
| Directivos y jefes | 15 | 20 |
| Administrativos | 7 | 17 |
| Comerciales | 6 | 8 |
| Delegados | 0 | 7 |
| Personal de operaciones | 20 | 37 |
| Total | 48 | 89 |

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2009 y 2008, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

| PUESTO TRABAJO | HOMBRE | MUJER | Total general |
|-------------------------|--------|-------|---------------|
| CONSULTOR SELECCIÓN | 1 | 8 | 9 |
| CONTABLE JR.-FI | 0 | 0 | 0 |
| DIRECTOR | 3 | 1 | 4 |
| IT CONSULTANT | 0 | 0 | 0 |
| BUSINESS DEV. ASSISTANT | 0 | 1 | 1 |
| TEAMSUPPORT | 0 | 4 | 4 |
| OPE.ACCOUNT MANAGER | 2 | 1 | 3 |
| BUSINESS DEV. MANAGER | 1 | 5 | 6 |
| Total general | 7 | 20 | 27 |

| PUESTO TRABAJO | HOMBRE | MUJER | Total general |
|-------------------------|--------|-------|---------------|
| CONSULTOR SELECCIÓN | 16 | 21 | 37 |
| CONTABLE JR.-FI | | 4 | 4 |
| DIRECTOR | 2 | 9 | 11 |
| IT CONSULTANT | 4 | 3 | 7 |
| BUSINESS DEV. ASSISTANT | 2 | 8 | 10 |
| TEAMSUPPORT | 1 | 5 | 6 |
| OPE.ACCOUNT MANAGER | 4 | 5 | 9 |
| BUSINESS DEV. MANAGER | 4 | 2 | 6 |
| Total general | 33 | 57 | 90 |

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

Al 31 de diciembre de 2009 los administradores son 3 hombres (3 hombres en 2008).

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio 2009 y 2008 por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales han ascendido a 15.000 y 13.500 euros respectivamente.

18 Hechos posteriores al cierre

En el primer semestre de 2010, el grupo Catenon está en proceso de certificación como empresa de I + D por la Cámara de Comercio, lo que la acreditará formalmente como empresa innovadora de cara al futuro.

Asimismo, el Consejo de Administración ha adoptado la decisión de recomendar la conversión de dos importes adeudados a la Sociedad por Catenon ApS (Dinamarca) y Catenon GmbH (Alemania) que ascienden a 354 y 136 miles de euros, respectivamente, en capital de dichas entidades mediante la aportación de las cantidades en cuestión por compensación de créditos para reforzar sus fondos propios. Dichos importes figuran como deudores en las cuentas anuales (ver las notas 8 y 15).



FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de CATENON, S.A. han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas 1 a 26.

Madrid, 31 de marzo de 2010



D. Javier Ruiz de Azcárate Varela



D. Miguel Ángel Navarro Barquín



D. Fernando Hafner Temboury

CATENON, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2009

1. Situación de la entidad:

El año 2009 ha sido un año en que el Grupo Catenon, ha dado un paso firme en su internacionalización con el desarrollo en el segundo semestre del año de un Plan Estratégico de Aceleración que ha culminado con la apertura de nuevas oficinas en Brasil (Sao Paulo), México (México DF), Turquía (Estambul), Emiratos Arabes Unidos (Dubai) e India (Pune y Mumbai).

Para la financiación de nuestro Plan de Aceleración se ha **realizado una ampliación de capital** para fortalecer el grupo con recursos propios. Esta incorporación de nuevos socios industriales e institucionales ha marcado un hito de madurez y solvencia de la compañía.

En este ejercicio 2009, el mix de facturación de la filial española ha cambiado notoriamente debido a la situación económica de España y el interés de las empresas españolas por internacionalizarse, alcanzando unos ratios de 60% búsquedas internacionales y 40% mercado local. Si en ejercicios precedentes las compañías que nos confiaban sus búsquedas internacionales eran las pertenecientes a Ibex-35, durante 2009 se ha puesto de manifiesto un número muy importante de compañías que buscan su crecimiento fuera de nuestras fronteras sean cotizadas o no.

Entendemos que durante los próximos ejercicios esta tendencia se consolidará en ratios muy cercanos al 85% de las búsquedas se realizarán para compañías españolas fuera de nuestras fronteras.

Se han incorporado 160 nuevos clientes al Portafolio y el índice de recurrencia de clientes existentes se sitúa en un 80%, cifra que consolida nuestros servicios como un referente en el sector en España por su calidad, metodología y tecnología.

Se ha invertido también en activos nuevos, destacando sistemas de presentación de candidatos on line multicitiente - multipaís que permite agilizar la toma de decisiones y reducir los plazos de cierre de la búsqueda cerca de un 70%.

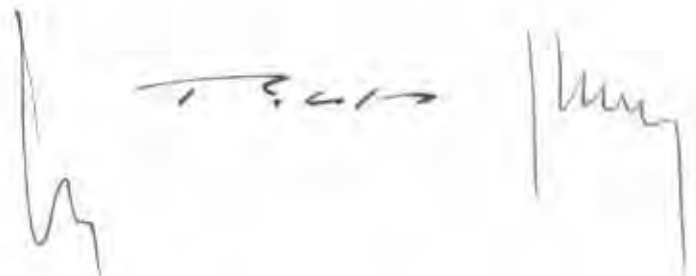
La compañía se encuentra preparada para acometer en 2010 su segundo Plan Estratégico de Aceleración que se enfocará a crecer tanto en mercados donde estamos presentes como en nuevos mercados emergentes.

2. Perspectivas futuras:

Para 2010 nuestras previsiones son positivas. Esperamos alcanzar crecimientos en ventas y rentabilidad mejores que los obtenidos en los últimos años. Esto será posible gracias a la optimización de los negocios existentes, a la puesta en valor de las inversiones acometidas en los últimos años y a la puesta en marcha de nuestro segundo plan estratégico de aceleración.

Por encima de todo, nuestro gran reto en 2010 no será solo mantener nuestra actividad o rentabilidad en nuestras oficinas actuales, ni diseñar proyectos de crecimiento, sino preparar la compañía para su salida al mercado de capitales.

Con firmeza mantenemos nuestro objetivo fundacional de posicionar nuestra compañía en el



TOPTEN a nivel mundial en el mercado de Búsqueda y Selección para el ejercicio 2014

3. Acontecimientos posteriores:

Para la financiación de nuestro segundo Plan Estratégico de Aceleración se está cerrando con una importante entidad la concesión de un préstamo participativo que reforzará, más aún si cabe, nuestros fondos propios y permitirá poder contar a cierre de próximo ejercicio con nuevas oficinas donde ofrecer nuestros servicios.

4. Acciones propias:

La entidad no tenía al principio del ejercicio, ni ha adquirido durante el mismo, acciones propias.

5. Actividades de investigación desarrollo e innovación:

Cátenon lleva apostando por la inversión en I+D+i desde su creación hace 10 años, desarrollando su capacidad de innovación tecnológica como la herramienta necesaria para su posicionamiento en un mercado global, invirtiendo en investigación, desarrollo e innovación para funcionar como una única oficina en todo el mundo, y trabajando de manera global las tecnologías con mayor potencial, atrayendo y desarrollando el talento necesario.

La inversión en I+D+i garantiza que el desarrollo tecnológico sea la base del crecimiento de Cátenon, así como del cumplimiento de sus principales objetivos estratégicos. La gestión de la I+D tiene en cuenta las características de la I+D empresarial: orientada al resultado y alineada con la estrategia.

En la actualidad Cátenon se está certificando en I+D+i con la Cámara de Comercio de Madrid y hemos conseguido el sello Chambers Trust por Worldwide Chambers of Commerce & Industry.



[Handwritten signatures and a large scribble]

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de CATENON, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas 1 y 2.



D. Javier Ruiz de Azcárate Varela



D. Miguel Ángel Navarro Barquín

Madrid, 31 de marzo de 2010



D. Fernando Hafner Tembory

CATENON
C/General Perón, 38. Planta 11.
Torre Master 1 - Azca
28020 Madrid

Attn: D. Miguel Ángel Navarro

Audihispana Grant Thornton
Audidores

Jose Abascal, 56
28003 MADRID

T +34 91 576 39 99
F +34 91 700 45 32
mad@ahgt.es
www.ahgt.es

Madrid, 31 de mayo de 2010

Muy señores nuestros:

Adjunto le remitimos 4 juegos de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2009 de **CATENON, S.A.** con informe de auditoría definitivo.

Rogamos nos devuelva debidamente firmada una copia de la presente carta a modo de acuse de recibo o si lo prefieren por fax al siguiente número 91 700 45 32 o través del siguiente correo electrónico: samartin@ahgt.es.

Gracias de antemano.

Atentamente,

Recibí:



Catenon, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2008

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
CATENON, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CATENON, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que los Administradores de CATENON, S.A. presentan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado dichas cuentas como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la Nota 2d) de la memoria adjunta, "Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 31 de julio de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigente en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Tal y como se explica en la nota 15 de la memoria adjunta, una parte significativa de los ingresos reflejados en las cuentas anuales adjuntas corresponden a la repercusión de costes que ha sufrido la Sociedad incurridos en la creación y constitución de sus filiales en el extranjero, la gestión de las mismas y otros costes identificados con dichas filiales.
4. Como se indica en la nota 8 de la memoria, la Sociedad mantiene inversiones en empresas del grupo. Dichas inversiones incluyen una inversión de 1.150 miles de euros en Catenon B.V. (Holanda) participada en el 100% por Catenon, S.A. De acuerdo con los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2008 de dicha filial, los fondos propios ascienden a 208 miles de euros. Los administradores, tal como se explica en la nota 8 de la memoria adjunta, basándose en el resultado positivo no auditado de 2008 y el plan de negocios preparado y aprobado por ellos en relación con dicha filial, consideran que la inversión total en la misma se recuperará a medio plazo y, en consecuencia, su criterio en relación a la formulación de las cuentas anuales adjuntas es que no hay deterioro en el valor asociado con esta entidad. Sin embargo, la Sociedad, teniendo en cuenta tanto los fondos propios anteriormente citados como los ajustes de auditoría previstos en la misma, debería dotar una provisión por deterioro en la cartera por valor de 1.150 miles de euros y una provisión de riesgos y gastos por valor de 153 miles de euros, por lo que los fondos propios de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 se encuentran sobrevalorados en 1.303 miles de euros en el balance adjunto.



5. Como se indica en la nota 8 de la memoria, la Sociedad mantiene inversiones en empresas del grupo. Dichas inversiones incluyen una inversión de 700 miles de euros en Catenon SAS (Francia) participada en el 100% por Catenon, S.A. De acuerdo con los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2008 de dicha filial y los ajustes propuestos por los auditores de cuentas de dicha entidad que aumentan la pérdida, los fondos propios eran negativos por un importe de 1.170 miles de euros. Los administradores, tal como se explica en la nota 8 de la memoria adjunta, dado que consideran que la reestructuración llevada a cabo en el segundo semestre de 2008 en dicha entidad, conjuntamente con el plan de negocios preparado y aprobado por ellos en relación con la misma, consideran que la inversión en Catenon SAS (Francia) se recuperará a medio plazo y, en consecuencia, su criterio en relación con la formulación de las cuentas anuales adjuntas, es que no hay deterioro en el valor asociado con esta entidad a 31 de diciembre de 2008. Sin embargo, la Sociedad debería dotar una provisión de cartera por valor de 577 miles de euros y una provisión de riesgos y gastos por valor de 1.219 miles de euros, por lo que los fondos propios de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 se encuentran sobrevalorados en 1.796 miles de euros en el balance adjunto.
6. Como se indica en la nota 15 de la memoria, la Sociedad mantiene saldos deudores con Catenon B.V. (Holanda) y con Catenon SAS (Francia) por un importe de 728 y 1.002 miles de euros respectivamente. En relación con la filial holandesa, los administradores, tal como se explica en la nota 8 de la memoria adjunta, basándose en el resultado positivo no auditado de 2008 y el plan de negocios preparado y aprobado por ellos en relación con dicha filial, consideran que la totalidad de la cuenta a cobrar de la entidad holandesa se recuperará a medio plazo. Sin embargo, no es posible a la fecha de cierre opinar sobre la capacidad de generación futura de recursos líquidos de las dos filiales deudoras y, en consecuencia, la recuperación de los importes anteriormente citados.
7. De acuerdo con lo que se indica en la Nota 12 de la Memoria adjunta, la Sociedad ha activado en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del balance de situación adjunto 176 miles de euros en concepto del crédito impositivo derivado de la base imponible negativa en el impuesto sobre Sociedades obtenida en el ejercicio, con abono a la cuenta "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La probabilidad de la recuperación en un tiempo razonable de dicho activo, dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar los beneficios necesarios para recuperar el mismo que, a la fecha de cierre, no se puede evaluar.
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos 4 y 5, y excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 6 y 7, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CATENON, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

Audihispana Grant Thornton

David M. Radley-Searle

7 de septiembre de 2009

Miembro ejerciente:
AUDIHISPANA GRANT
THORNTON, S.L.Año 2009 N.º 01/09/28219
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

CATENON, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (expresado en euros)

Euros

| ACTIVO | Nota | 2008 |
|--|------|------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 2,523,982 |
| Inmovilizado intangible | 5 | 530,051 |
| Desarrollo | | 526,344 |
| Patentes, licencias y marcas y similares | | 3,707 |
| Inmovilizado material | | 167,555 |
| Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material | 6 | 167,555 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo | 8 | 1,828,785 |
| Instrumentos de patrimonio | | 1,828,785 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 8 | (35,040) |
| Otros activos financieros | | (35,040) |
| Activos por impuesto diferido | 12 | 32,631 |

| PASIVO | Nota | 2008 |
|-------------------------------------|------|------------------|
| PATRIMONIO NETO | 9 | 2,110,723 |
| Fondos propios | | 2,183,581 |
| Capital | | 213,419 |
| Capital suscrito | | 213,419 |
| Prima de emisión | | 1,296,331 |
| Reservas | | 466,664 |
| Legal y estatutarias | | 41,307 |
| Otras reservas | | 425,357 |
| Resultado del ejercicio | | 207,167 |
| Ajustes por cambios de valor | | (72,857) |
| Operaciones de cobertura | | (72,857) |

| | | |
|--------------------------------|----|------------------|
| PASIVO NO CORRIENTE | | 2,179,351 |
| Deudas a largo plazo | 11 | 2,126,893 |
| Deuda con entidades de crédito | | 2,126,893 |
| Pasivos por impuesto diferido | 12 | 52,458 |

| | | |
|--|------|------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | 4,764,927 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 3,561,712 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 1,804,073 |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas | 15 | 1,532,012 |
| Deudores varios | | 13,703 |
| Personal | | 2,928 |
| Activos por impuesto corriente | 12 | 198,112 |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | 12 | 10,885 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto | | 914,717 |
| Otros activos financieros | 8.15 | 914,717 |
| Inversiones financieras a corto plazo | | 44,108 |
| Otros activos financieros | 8 | 44,108 |
| Periodificaciones a corto plazo | | 27,238 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 217,152 |
| Tesorería | | 217,152 |
| TOTAL ACTIVO | | 7,288,909 |

| | | |
|--|----|------------------|
| PASIVO CORRIENTE | | 2,998,835 |
| Deudas a corto plazo | 11 | 1,828,714 |
| Deuda con entidades de crédito | | 1,822,214 |
| Otros pasivos financieros | | 6,500 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 15 | 238,514 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 931,608 |
| Acreedores varios | | 268,480 |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | | 70,895 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | 12 | 592,232 |

| | | |
|---------------------------------------|--|------------------|
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 7,288,909 |
|---------------------------------------|--|------------------|

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008

CATENON, S.A.
 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en euros)

| | Nota | Euros |
|--|------|--------------------|
| TOTAL INGRESOS | | 2,008 |
| | | 6,639,466 |
| OPERACIONES CONTINUADAS | | |
| Importe neto de la cifra de negocios: | 13 | 6,210,255 |
| Prestaciones de servicios | | 6,210,255 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 5 | 259,213 |
| Otros ingresos de explotación: | | 169,998 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 169,998 |
| Gastos de personal: | | (3,952,509) |
| Sueldos, salarios y asimilados | | (3,196,983) |
| Cargas sociales | | (755,526) |
| Otros gastos de explotación | 13 | (2,266,176) |
| Servicios exteriores | | (2,235,318) |
| Tributos | | (6,466) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | | (24,392) |
| Otros gastos de gestión corriente | | 0 |
| Amortización del inmovilizado | | (180,241) |
| Otros resultados | | 9,264 |
| RESULTADO DE EXPLOTACION | | 249,803 |
| Ingresos financieros: | | 309 |
| De terceros | | 309 |
| Gastos financieros: | | (255,168) |
| Por deudas con terceros | | (255,168) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | | 42,055 |
| Deterioros y pérdidas | | 42,055 |
| RESULTADO FINANCIERO | | (212,803) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 37,000 |
| Impuestos sobre beneficios | 12 | 170,168 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 207,167 |
| Operaciones interrumpidas netas de impuestos | | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 207,167 |

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2008

CATENON, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

| | Euros | |
|--|-------|----------------|
| | Nota | 2008 |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 3 | 207,167 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | | |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | 207,167 |

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en euros)

| | Capital | | Prima de emisión | Reservas | Resultado del ejercicio | Ajustes por cambios de valor | TOTAL |
|--|-------------|--|------------------|----------|-------------------------|------------------------------|-----------|
| | Escriturado | | | | | | |
| SALDO, FINAL DEL AÑO 2007 | 206,534 | | 703,188 | 342,325 | 219,197 | - | 1,471,244 |
| Ajustes por transición al NPGC | | | | (94,859) | | | (94,859) |
| Ajustes por errores 2007 | | | | | | | |
| SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008 | 206,534 | | 703,188 | 247,467 | 219,197 | - | 1,376,385 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | | | | | 207,167 | | 207,167 |
| Aumento de capital | | | | | | | 600,028 |
| Ajustes por cambios de valor | 6,885 | | 593,143 | | | (72,857) | (72,857) |
| Otras Variaciones de patrimonio neto | | | | 219,197 | (219,197) | | - |
| SALDO, FINAL DEL AÑO 2008 | 213,419 | | 1,296,331 | 466,664 | 207,167 | (72,857) | 2,110,723 |

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de 2008

CATENON, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en euros)

| | Euros | Nota |
|--|--------------------|------|
| FLUJOS DE EFECTIVO OE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 31.12,08 | |
| Ajustes del resultado: | <u>(1.522,153)</u> | |
| Amortización del inmovilizado | 37,000 | |
| Variación de provisiones | 133,831 | |
| Ingresos financieros | 180,241 | |
| Gastos financieros | (42,055) | |
| Otros ingresos y gastos | (309) | |
| Cambios en el capital corriente: | | |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 255,168 | |
| Otros activos corrientes | (259,213) | |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | (1,418,568) | |
| Otros pasivos corrientes | (877,034) | |
| Otros activos y pasivos no corrientes | (980,921) | |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | <u>172,760</u> | |
| Pagos de intereses | 81,288 | |
| Cobros de intereses | 185,339 | |
| Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios | <u>(274,416)</u> | |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Pagos por inversiones: | (251,798) | |
| Inmovilizado intangible | (309) | |
| Inmovilizado material | (22,309) | |
| Cobros por desinversiones: | <u>23,205</u> | |
| Otros activos financieros | (5,035) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero: | (2,376) | |
| Emisión: | (2,659) | |
| Ampliación de capital y prima de emisión | 28,240 | |
| Devolución y amortización de: | 28,240 | |
| Deudas con entidades de crédito | 28,240 | |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | <u>1,112,574</u> | |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 1,112,574 | |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | <u>600,028</u> | |
| | 600,028 | |
| | 512,546 | |
| | 512,546 | |
| | <u>(386,374)</u> | |
| | 603,526 | |
| | 217,152 | |

Las notas 1 a 17 descritas en la memoria forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo de 2008.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

1. Actividad

Catenon, S.A., se constituyó el 04/02/2000. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos, y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

La Sociedad es cabecera de grupo, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, en razón a la reducida dimensión del grupo.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria compuesta por las notas 1 a 17, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales (Nota 4).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

d) Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2007.

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, y
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales.

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presenta la información exigida por la Disposición adicional única y la Disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, referidas a:

- El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2007, aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de junio de 2008. Dichos estados contables fueron elaborados conforme a las normas establecidas en R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre PGC (90):

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

CATENON, S.A.
Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007 (expresado euros)

| ACTIVO | Saldo al 31.12.07 | PASIVO | Saldo al 31.12.07 |
|---|----------------------|--|----------------------|
| A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 0,00 | A) FONDOS PROPIOS | 1.471.243,93 |
| B) INMOVILIZADO | 2.497.612,35 | I Capital suscrito | 206.533,79 |
| L Gastos de establecimiento | 352.024,60 | II Prima de emisión | 703.188,00 |
| II Inmovilizaciones inmateriales | 493.981,54 | III Reserva de revalorización | 0,00 |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo | 28.828,31 | IV Reservas | 342.325,39 |
| 2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 0,00 | 1. Reserva legal | 41.306,76 |
| 3. Fondo de comercio | 0,00 | 2. Reservas para acciones propias | 0,00 |
| 4. Derechos de traspaso | 0,00 | 3. Reservas para acciones de la Sociedad dominante | 0,00 |
| 5. Aplicaciones informáticas | 130.655,84 | 4. Reservas estatutarias | 0,00 |
| 6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero | 0,00 | 5. Otras reservas | 301.018,63 |
| 7. Provisiones | 0,00 | V Resultados de ejercicios anteriores | 0,00 |
| 8. Amortizaciones | (301.441,09) | 1. Remanente | 0,00 |
| III Inmovilizaciones materiales | 261.575,54 | 2. Resultados negativos de ejercicios anteriores | 0,00 |
| 1. Terrenos y construcciones | 0,00 | 3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas | 0,00 |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria | 379.970,78 | VI Pérdidas y Ganselas, Beneficio/(pérdida) | 219.196,75 |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 152.988,75 | VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | 0,00 |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 0,00 | VIII Acciones propias para reducción de capital | 0,00 |
| 5. Otro inmovilizado | 164.082,34 | B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 0,00 |
| 6. Provisiones | (435.466,33) | 1. Subvenciones de capital | 0,00 |
| 7. Amortizaciones | 1.884.012,21 | 2. Diferencias positivas de cambio | 0,00 |
| IV Inmovilizaciones financieras | 1.951.784,68 | 3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | 0,00 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 0,00 | 4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios | 0,00 |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 0,00 | C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 0,00 |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 0,00 | 1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares | 0,00 |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 0,00 | 2. Provisiones para impuestos | 0,00 |
| 5. Cartera de valores a largo plazo | 0,00 | 3. Otras provisiones | 0,00 |
| 6. Otros créditos | 0,00 | 4. Fondo de reversión | 0,00 |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 97.282,21 | D) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 2.461.155,91 |
| 8. Provisiones | (165.054,68) | I Emisiones de obligaciones y otros valores negociables | 0,00 |
| 9. Administraciones Públicas a largo plazo | 0,00 | 1. Obligaciones no convertibles | 0,00 |
| V Acciones propias | 0,00 | 2. Obligaciones convertibles | 0,00 |
| VI Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo | 0,00 | 3. Otras deudas representadas en valores negociables | 0,00 |
| C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 94.858,52 | II Deudas con entidades de crédito | 2.450.000,00 |
| D) ACTIVO CIRCULANTE | 3.293.345,36 | 1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito | 0,00 |
| I Accionistas por desembolsos exigidos | 0,00 | 2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 0,00 |
| II Existencias | 0,00 | III Deudas con empresas del grupo y asociadas | 0,00 |
| 1. Comerciales | 0,00 | 1. Deudas con empresas del grupo | 0,00 |
| 2. Materias primas y otros aprovisionamientos | 0,00 | 2. Deudas con empresas asociadas | 0,00 |
| 3. Productos en curso y semiterminados | 0,00 | IV Otros acreedores | 11.155,91 |
| 4. Productos terminados | 0,00 | 1. Deudas representadas por efectos a pagar | 0,00 |
| 5. Subproductos, residuos y materiales recuperados | 0,00 | 2. Otras deudas | 11.155,91 |
| 6. Anticipos | 0,00 | 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | 0,00 |
| 7. Provisiones | 0,00 | 4. Administraciones Públicas a largo plazo | 0,00 |
| III Deudores | 2.684.677,98 | V Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | 0,00 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 2.411.288,28 | 1. De empresas del grupo | 0,00 |
| 2. Empresas del grupo, deudores | 792.478,31 | 2. De empresas asociadas | 0,00 |
| 3. Empresas asociadas, deudores | 0,00 | 3. De otras empresas | 0,00 |
| 4. Deudores varios | 42.906,69 | VI Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo | 0,00 |
| 5. Personal | 3.241,65 | E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 1.953.416,39 |
| 6. Administraciones Públicas | 10.928,92 | I Emisiones de obligaciones y otros valores negociables | 0,00 |
| 7. Provisiones | (576.165,87) | 1. Obligaciones no convertibles | 0,00 |
| IV Inversiones financieras temporales | 1.201,61 | 2. Obligaciones convertibles | 0,00 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 0,00 | 3. Otras deudas representadas en valores negociables | 0,00 |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 0,00 | 4. Intereses de obligaciones y otros valores | 986.560,55 |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 0,00 | II Deudas con entidades de crédito | 968.824,57 |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 0,00 | 1. Préstamos y otras deudas | 17.735,98 |
| 5. Cartera de valores a corto plazo | 0,00 | 2. Deudas por intereses | 0,00 |
| 6. Otros créditos | 1.201,61 | 3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 76.508,52 |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 0,00 | III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 76.508,52 |
| 8. Provisiones | 0,00 | 1. Deudas con empresas del grupo | 0,00 |
| V Acciones propias a corto plazo | 603.525,65 | 2. Deudas con empresas asociadas | 0,00 |
| VI Tesorería | 3.940,12 | IV Acreedores comerciales | 257.725,59 |
| VII Ajustes por periodificación | 0,00 | 1. Anticipos recibidos por pedidos | 0,00 |
| | | 2. Deudas por compras o prestaciones de servicios | 257.725,59 |
| | | 3. Deudas representadas por efectos a pagar | 0,00 |
| | | Otras deudas no comerciales | 632.621,73 |
| | | 1. Administraciones Públicas | 498.884,81 |
| | | 2. Deudas representadas por efectos a pagar | 0,00 |
| | | 3. Otras deudas | 44.085,23 |
| | | 4. Remuneraciones pendientes de pago | 89.651,69 |
| | | 5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo | 0,00 |
| | | VI Provisiones para operaciones de tráfico | 0,00 |
| | | VII Ajustes por periodificación | 0,00 |
| | | F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO | 0,00 |
| TOTAL ACTIVO | 5.885.816,23 | TOTAL PASIVO | 5.885.816,23 |

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

CATENON, S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresada en euros)

| DEBE | 2007 | HABER | 2007 |
|---|---------------------|---|---------------------|
| A) GASTOS | 6.365.673,76 | B) INGRESOS | 6.584.870,51 |
| A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 0,00 | B.1 Importe neto de la cifra de negocios | 5.880.818,36 |
| A.2 Aprovisionamientos | 0,00 | a) Ventas | 0,00 |
| a) Consumo de mercaderías | 0,00 | b) Prestaciones de servicios | 5.880.818,36 |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 0,00 | c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas | 0,00 |
| c) Otros gastos externos | 0,00 | B.2 Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 0,00 |
| A.3 Gastos de personal | 3.305.079,33 | B.3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 145.000,00 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 2.643.595,21 | B.4 Otros ingresos de explotación | 542.340,82 |
| b) Cargas sociales | 661.484,12 | a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 542.340,82 |
| A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 182.940,55 | b) Subvenciones | 0,00 |
| A.5 Variación de las provisiones de tráfico | 303.260,94 | c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos | 0,00 |
| a) Variación de provisiones de existencias | 0,00 | | |
| b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables | 303.260,94 | | |
| c) Variación de otras provisiones de tráfico | 0,00 | | |
| A.6 Otros gastos de explotación | 2.188.973,63 | | |
| a) Servicios exteriores | 2.183.978,72 | | |
| b) Tributos | 4.994,91 | | |
| c) Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | | |
| d) Dotación al fondo de reversión | 0,00 | | |
| A.I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | 587.904,73 | B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 0,00 |
| A.7 Gastos financieros y gastos asimilados | 171.793,62 | B.5 Ingresos de participaciones en capital | 0,00 |
| a) Por deudas con empresas del grupo | 0,00 | a) En empresas del grupo | 0,00 |
| b) Por deudas con empresas asociadas | 0,00 | b) En empresas asociadas | 0,00 |
| c) Por deudas con terceros y gastos asimilados | 171.793,62 | c) En empresas fuera del grupo | 0,00 |
| d) Pérdidas de inversiones financieras | 0,00 | B.6 Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado | 0,00 |
| A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras. | 0,00 | a) De empresas del grupo | 0,00 |
| A.9 Diferencias negativas de cambio | 0,00 | b) De empresas asociadas | 0,00 |
| | | c) De empresas fuera del grupo | 0,00 |
| | | B.7 Otros intereses e ingresos asimilados | 0,00 |
| | | a) De empresas del grupo | 0,00 |
| | | b) De empresas asociadas | 0,00 |
| | | c) Otros intereses | 0,00 |
| | | d) Beneficios en inversiones financieras | 0,00 |
| | | B.8 Diferencias positivas de cambio | 0,00 |
| A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 0,00 | B.II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 171.793,62 |
| A.III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 416.111,11 | B.III PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 0,00 |
| A.10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 165.054,68 | B.9 Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 0,00 |
| A.11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 0,00 | B.10 Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias | 0,00 |
| A.12 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias | 0,00 | B.11 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 0,00 |
| A.13 Gastos extraordinarios | 970,99 | B.12 Ingresos extraordinarios | 16.711,33 |
| A.14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 0,00 | B.13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 0,00 |
| A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 0,00 | B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 149.314,34 |
| A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 266.796,77 | B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | 0,00 |
| A.15 Impuesto sobre Sociedades | 47.600,02 | | |
| A.16 Otros impuestos | 0,00 | | |
| A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 219.196,75 | B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) | 0,00 |

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

- La Sociedad ha elegido como fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad el 1 de enero de 2008.
- A continuación, y de acuerdo con la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 elaborado conforme al PGC (90) y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en R.D. 1514/2007, se muestra a continuación:

| | Euros |
|---|-----------|
| Patrimonio neto al 1 de Enero de 2008 según PGC (90) * | 1.471.244 |
| Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad | |
| Eliminación gastos a distribuir en varios ejercicios | (94.859) |
| Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según NPGC | 1.376.385 |

* Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

e) **Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) **Elementos recogidos en varias partidas**

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

g) **Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes**

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales..

h) **Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2008 no se ha producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2007.

i) **Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

3. **Aplicación del resultado**

- a) La propuesta de distribución de resultados que los administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

| <u>Base de reparto</u> | <u>Euros</u> |
|----------------------------------|----------------|
| Pérdidas y ganancias (beneficio) | 207.167 |
| Total | <u>207.167</u> |
| <u>Distribución</u> | |
| A reservas legal | 1.377 |
| A reservas voluntarias | <u>205.790</u> |
| Total | <u>207.167</u> |

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

a.1) Gastos de investigación y desarrollo

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación incurridos en el ejercicio. No obstante la Sociedad activa estos gastos como inmovilizado intangible en caso de cumplir las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los gastos de desarrollo se reconocen en el activo cuando cumplen las condiciones anteriores.

Los Gastos de investigación que figuran en el activo y los de desarrollo se amortizan linealmente durante su vida útil.

a.2) Propiedad industrial

Se encuentra valorada inicialmente a coste de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortiza de manera lineal durante su vida útil (5 años).

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

a.3) Aplicaciones informáticas

Los programas de ordenador que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de 3 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición, y minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Se incluye como mayor valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, siempre que estas obligaciones den lugar al registro de provisiones.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal (o degresivo), distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

| | Porcentaje aplicado |
|--------------------------------------|---------------------|
| Instalaciones técnicas | 20% |
| Otras instalaciones | 15% |
| Mobiliario | 10% |
| Equipos para procesos de información | 25% |
| Otro inmovilizado material | 15% |

c) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

menos los costes de venta y el valor en uso.

d) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

La Sociedad registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto.

d.1) Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

e.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos, comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Se registran inicialmente al valor de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e.1.2) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios. Dichas

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá el valor razonable de la contra-prestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuible.

Se registran inicialmente al valor de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas. Los cambios en el valor debidos a correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo.

e.3) Fianzas entregadas y recibidas

La diferencia entre el valor razonable de las fianzas entregadas y recibidas y el importe desembolsado es considerada como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento o durante el periodo en el que se preste el servicio. Al tratarse de fianzas a largo plazo entregadas de cuantía muy poco significativa, no se ha procedido a efectuar el descuento de flujos de efectivo.

Cuando se trata de fianzas a corto plazo, no se realiza el descuento de flujos de efectivo dado que su efecto no es significativo.

f) Coberturas contables

La Sociedad utiliza el siguiente tipo de cobertura, que se contabiliza tal y como se describe a continuación:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

- Cobertura de flujos de efectivo: Se registran de este modo aquellas que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

g) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen (25% hasta 120.202,41 euros y 30% para el resto) sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

De acuerdo con la LIS art.108.1 redacc L 2/2004 art.62.uno, para los períodos impositivos iniciados a partir del 1-1-2005, se entiende por empresa de reducida dimensión aquella cuyo importe neto de cifra de negocios en el período impositivo inmediato anterior sea inferior a 8 millones de euros, cualquiera que sea el volumen de la cifra de negocios del propio período impositivo. En este sentido la sociedad sería aplicable dicho régimen fiscal.

h) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se encuentra valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un incremento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como un mayor coste de los mismos. Las reparaciones y los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la sociedad, se registran de acuerdo con el principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan con independencia de la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

i) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales, en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

j) Ingresos y gastos

Se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, y la sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

5. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones habidas durante el ejercicio 2008 en las partidas que componen las inmovilizaciones inmateriales, expresadas en euros, son los siguientes:

| Cuenta | Saldo inicial | Adiciones | Saldos final |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Investigación y desarrollo | 493.982 | 259.213 | 753.195 |
| Patentes | 28.828 | 1.030 | 29.858 |
| Aplicaciones informáticas | 130.656 | 1.346 | 132.002 |
| Total | 653.466 | 261.589 | 915.055 |

La variación durante el ejercicio 2008 de la amortización acumulada, expresada en euros, es la siguiente:

| Cuenta | Saldo inicial | Dotaciones | Saldo final |
|----------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Investigación y desarrollo | (155.187) | (71.664) | (226.851) |
| Patentes | (16.288) | (9.863) | (26.151) |
| Aplicaciones informáticas | (129.966) | (2.036) | (132.002) |
| Total | (301.441) | (83.563) | (385.004) |

Al 31 de diciembre de 2008, el valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, expresados en euros, es el siguiente:

| | |
|----------------------------|----------------|
| Investigación y desarrollo | 60,982 |
| Patentes | 2,209 |
| Aplicaciones informáticas | 123,042 |
| Total | 186,233 |

Los desembolsos por investigación y desarrollo reconocidos como gasto durante el ejercicio actual son de 259.213 euros. Asimismo los desembolsos por investigación y desarrollo activados durante el ejercicio se justifican debido a que la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial los proyectos asociados a los mismos, además de estar específicamente individualizados y su coste claramente establecido.

El desglose por proyectos de los desembolsos de investigación y desarrollo activados en el ejercicio se muestra a continuación:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

| Descripción | Importe activado |
|--|------------------|
| Web, Disco, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. | 49.950 |
| Implementación de CRM - salesforce | 9.990 |
| SAP e interfaz. | 49.950 |
| Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs | 39.960 |
| Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos | 19.980 |
| Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP) | 9.990 |
| Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk) | 19.980 |
| Proyecto PEA | 59.413 |
| Total | 259.213 |

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante el ejercicio 2008 de cada partida del balance de situación incluida en este epígrafe, expresados en euros, son los siguientes:

| Cuenta | Saldo inicial | Adiciones | Saldo final |
|--|---------------|-----------|-------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 379.971 | 2.478 | 382.449 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 152.989 | 181 | 153.170 |
| Otro inmovilizado | 164.082 | - | 164.082 |
| Total | 697.042 | 2.659 | 699.701 |

La variación durante el ejercicio 2008 de la amortización acumulada, expresada en euros, es la siguiente:

| Cuenta | Saldo inicial | Dotaciones | Saldo final |
|--|---------------|------------|-------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (207,360) | (74,726) | (282,086) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (70,039) | (19,813) | (89,852) |
| Otro inmovilizado | (158,068) | (2,140) | (160,208) |
| Total | (435,466) | (96,679) | (532,145) |

Al cierre del ejercicio 2008 el valor de los elementos del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados y que seguían en uso, expresados en euros, es el siguiente:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

| Cuenta | Saldo al 31.12.2008 |
|--|------------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 530 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 181 |
| Otro inmovilizado | 143,799 |
| Total | 144,510 |

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1. Arrendamiento operativo

Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento operativo mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, expresadas en euros, son las siguientes:

| Cuotas mínimas | Valor nominal |
|-----------------|----------------|
| | Ejercicio 2008 |
| Menos de un año | 751,948 |
| Total | 751,948 |

Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2008, son los siguientes:

Arrendamiento de oficinas en Madrid y Barcelona:

El contrato de arrendamiento de Madrid se inició el 17 de febrero de 2004 y la duración del mismo es de 5 años, prorrogables por otros 2 más, y al término de los mismos, prorrogable anualmente. El importe por la renta pagada durante el ejercicio asciende a 279.168€.

El contrato de arrendamiento de Barcelona se inició el 2 de noviembre de 2005 y la duración del mismo es de 5 años. El importe por la renta pagada durante el ejercicio asciende a 143.626€.

8. Inversiones financieras a largo y a corto plazo

8.1. La Sociedad clasifica sus inversiones financieras en el ejercicio 2008, salvo las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas que se muestran en el apartado 8.2 en base a las siguientes categorías:

| <u>Inversiones financieras</u> | <u>No corrientes</u> | <u>Corrientes</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|-------------------|
| Fianzas | 69.042 | 1.201 |
| Instrumentos financieros de cobertura | (104.082) | - |
| Cuentas corrientes con el Grupo | - | 914.717 |
| Cuentas corrientes con socios | - | 42.907 |
| Total | (35.040) | 958.825 |

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

Las fianzas ostentadas por la Sociedad a cierre corresponden, básicamente, al alquiler de las oficinas donde desarrollan su actividad y vencen con el periodo de arrendamiento de las mismas.

Con respecto a los instrumentos financieros de cobertura corresponde a la valoración entregada por una entidad financiera de un swap a cierre de ejercicio.

8.2) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2008, expresada en euros, es la siguiente:

| Sociedad | Participación | Valor participación en libros | Provisión | Capital social | Reservas | Resultados ejercicio |
|---------------------------|---------------|-------------------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------------|
| Catenon Global | 100% | 60.102 | - | 60.102 | 17.773 | - |
| Cátenon B.V., Holanda | 100% | 1.149.628 | - | 1.149.628 | (944.975) | 3.718 |
| Cátenon SAS, Francia | 100% | 700.000 | 123.000 | 700.000 | (759.472) | (645.363) |
| Cátenon GmbH, Alemania | 100% | 25.000 | - | 25.000 | (22.743) | 9.845 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 100% | 17.055 | - | 17.055 | (28.055) | 12.783 |
| Total | | 1.951.785 | 123.000 | 1.951.785 | (1.787.643) | (619.017) |

Catenon APS:

2008 es el primer ejercicio de Catenon en Dinamarca. Ubicado en Radhuspladsen, 16 (Copenhague). Desde esta oficina se gestionará la expansión a resto de países escandinavos. Este primer ejercicio, se construye soportado sobre el modelo de apertura a aplicar para futuras operaciones internacionales contempladas en el Plan Estratégico de Aceleración 2009-2014. Su primer ejercicio se puede decir que ha sido un rotundo éxito.

Se escoge Copenhague por su tamaño, enfoque a actividad internacional y perfil multicultural de los profesionales.

Actividad comercial: basada en un modelo de venta cruzada internacional a través de la Unidad de Inteligencia de Negocio y que dio como resultado 220 presentaciones a futuros nuevos clientes con la consecución de 22 nuevos clientes con un índice medio de recurrencia de 3 búsquedas por cliente.

Se cierra el ejercicio con una facturación de 762.555 euros con un beneficio antes de Management Charge de 89.067, este dato supone 11,6% de rentabilidad en su primer año.

Se confirma nuestro modelo de negocio habiéndose realizado mandatos de búsqueda por nuestra filial danesa en 15 países: USA, Argentina, Ghana, Mozambique, Hungría, España, Rusia, China, Finlandia, Suecia, Noruega, Francia, Alemania, Italia, UK y en diferentes ciudades danesas.

Catenon GMBH:

2008 es el primer ejercicio de Cátenon en Alemania. Ubicado en Leopldstrasse, 244 (Munich). Se escoge este mercado para enfrentarlo a Dinamarca, como mercado de gran tamaño con actividad esencialmente doméstica y perfiles poco internacionales.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

Responde como Dinamarca al modelo de expansión diseñado en el Plan Estratégico de Aceleración. Sus resultados son un rotundo éxito y demuestran la escalabilidad del modelo de negocio.

Actividad comercial: 217 presentaciones comerciales con la consecución de 21 nuevos clientes con un índice medio de recurrencia de 3 búsquedas por cliente.

Se cierra el ejercicio con una facturación de 709.956 euros con un beneficio antes de management charge de 85.492 euros, este dato supone 12,04% de rentabilidad en su primer año.

Se confirma nuestro modelo de negocio habiéndose realizado mandatos de búsqueda por nuestra filial alemana en 9 países: España, Francia, Emiratos Árabes Unidos, Polonia, Dinamarca, Suecia, Reino Unido, Holanda y en diferentes ciudades alemanas (Hamburgo, Frankfurt, Colonia...)

Catenon BV:

2008 es el primer ejercicio de Catenon en Holanda dentro del modelo estratégico a aplicar en las futuras aperturas en el Plan Estratégico de Aceleración y se puede considerar un rotundo éxito.

Actividad Comercial: 275 presentaciones comerciales con la consecución de 28 nuevos clientes con un índice de recurrencia de 2,5.

Se cierra el ejercicio con una facturación de 954.384 euros con un beneficio antes de management charge de 101.219 euros, este dato supone 10,6% de rentabilidad en el ejercicio.

Se confirma nuestro modelo de negocio habiéndose realizado mandatos de búsqueda por nuestra filial holandesa en 13 países: Reino Unido, Francia, Italia, España, Turquía, Luxemburgo, Bélgica, Emiratos Árabes Unidos, China, Ucrania, Alemania, Irlanda y diferentes ubicaciones en Holanda.

Cátenon SAS:

2008 ha sido un ejercicio de transición en Francia. A partir de Junio se inicia un plan de ajuste de la oficina para incorporarlo al modelo a aplicar en las futuras aperturas en el Plan Estratégico de Aceleración.

Este plan de ajuste tiene dos vías de desarrollo:

a) Enfoque a ingreso: estrategia comercial enfocada a venta de búsquedas internacionales. Los mandatos de búsqueda por nuestra filial francesa desde Junio de 2008 se sitúan en 11 países: Estados Unidos, Suiza, Italia, Sudáfrica, Surinam, Italia, España, Polonia, Emiratos Árabes Unidos, Marruecos y diferentes ubicaciones en Francia.

b) Enfoque a gasto: reajuste del gasto para 2009 en más de 900,000 euros de ahorro, cambio de oficinas según Plan Estratégico de Aceleración y perfil de consultores. Ambos datos repercuten significativamente en la cuenta de resultados de 2008 pero nos permiten ver con optimismo el ejercicio 2009 y futuros.

También cabe destacar el crédito fiscal que se tiene en Francia de 464.753 euros que se compensará con los beneficios de 2009 y 2010.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

| 31.12.2008 Sociedad | [Eur] | Ingresos ejercicio | Gastos ejercicio | Resultado local ejercicio | Management Charge ejercicio | Resultados ejercicio sociedad |
|------------------------|-------|--------------------|------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Catenon Global | | | | | | |
| Catenon B.V., Holanda | | 954,384 | 853,165 | 101,219 | 97,501 | 3,718 |
| Catenon SAS, Francia | | 846,281 | 1,401,690 | -555,409 | 89,954 | -645,363 |
| Catenon GmbH, Alemania | | 709,956 | 624,465 | 85,492 | 75,646 | 9,845 |
| Catenon ApS, Dinamarca | | 762,555 | 673,488 | 89,067 | 76,284 | 12,783 |

Cabe destacar el éxito durante el ejercicio 2008 de las filiales de Holanda, Alemania y Dinamarca con rentabilidades locales superiores al 10% en su primer ejercicio.

9. Patrimonio neto y fondos propios

9.1. Fondos propios

a) Capital social

Al cierre del ejercicio 2008 el capital social de la Sociedad asciende a 213.419 euros, representado por 213.419 acciones nominativas, de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

El capital de la sociedad se ha ampliado en 6.885 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de seis mil ochocientos ochenta y cinco acciones nominativas de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de ochenta y seis euros cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

10. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

10.1. Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 11.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 50% de su deuda financiera se encuentre referenciada en todo momento a tipos de interés fijos.

10.2. Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

| | |
|---|----|
| Porcentaje de cuentas a cobrar garantizadas mediante seguros de crédito | 0% |
|---|----|

b) Riesgo de tipo de interés

| | |
|---|-----|
| Porcentaje de deuda financiera referenciada a tipos fijos | 50% |
|---|-----|

11. Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo", expresado en euros, es el siguiente:

| Cuenta | |
|---------------------------------|-----------|
| Deudas con entidades de crédito | 2.126.893 |
| Total | 2.126.893 |

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo", expresado en euros, es el siguiente:

| Cuenta | |
|--|-----------|
| Deudas con entidades de crédito | 1.797.109 |
| Intereses de deudas con entidades de crédito | 21.106 |
| Resto | 3.999 |
| Total | 1.822.214 |

El detalle por vencimientos de las partidas que componen el epígrafe del balance "Deuda a largo plazo" al 31 de diciembre de 2008, expresado en euros, es el siguiente:

| Cuenta | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Resto | Total |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Deudas con entidades de crédito | 495.279 | 507.762 | 521.043 | 379.645 | 223.164 | 2.126.893 |
| Total | 495.279 | 507.762 | 521.043 | 379.645 | 223.164 | 2.126.893 |

La Sociedad tiene concedidas líneas de descuento y pólizas de crédito con los siguientes límites, expresados en euros:

| | Límite | Importe dispuesto |
|-------------------------|-----------|-------------------|
| Póliza de crédito | 1.630.000 | 1.182.643 |
| Préstamos (corto plazo) | | 614.466 |
| Total | 1.630.000 | 1.797.109 |

12. Situación fiscal

El detalle de este epígrafe en el ejercicio 2008, expresado en euros, es el siguiente:

| Cuenta | Saldos deudores | | Saldos acreedores | |
|---|-----------------|-----------|-------------------|--------------|
| | No corriente | Corriente | Corriente | No corriente |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | - | 10.885 | 203.837 | - |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | - | - | 312.265 | - |
| Activo por impuesto diferido | 32.631 | - | - | - |
| Pasivo por impuesto diferido | - | - | - | 52.458 |
| Organismos de la Seguridad Social | - | - | 76.130 | - |
| Crédito fiscal | - | 176.348 | - | - |
| Activo por impuesto corriente | - | 21.764 | - | - |
| Total | 32.631 | 208.997 | 592.232 | 52.458 |

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2008 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, expresada en euros, es la siguiente:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

| | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto | |
|--|--------------------------------|---------------|--|---------------|
| Resultado del ejercicio | 207.167 | | - | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Impuesto sobre Sociedades | | (170.168) | - | - |
| Diferencias permanentes | - | (644.859) | - | - |
| Diferencias temporarias | | | | |
| Con origen en el ejercicio | - | - | - | - |
| Con origen en ejercicios anteriores | 21.858 | - | - | - |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | | (586.001) |
| Cuota íntegra (25/30% sobre la base imponible) | | | | (169.790) |
| Deducciones | | | | - |
| Cuota líquida | | | | (169.790) |
| Retenciones y pagos a cuenta | | | | (21.764) |
| Líquido a ingresar/devolver | | | | (21.764) |

Los activos por impuesto diferido indicado anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2004 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

13. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2008, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, expresada en euros, es la siguiente:

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

Por área geográfica

| | |
|-----------------|-----------|
| España | 4.843.998 |
| Resto UE | 1.304.153 |
| Resto del mundo | 62.104 |
| | 6.210.255 |

Por actividad

| | |
|--|-----------|
| 1. Administraciones Públicas | 38.504 |
| 2. Industria | 1.422.148 |
| 3. Construcción | 358.332 |
| 4. Comercio | 728.463 |
| 5. Hostelería y restauración | 131.036 |
| 6. Transportes | 157.119 |
| 7. Telecomunicaciones y servicios informáticos | 648.972 |
| 8. Servicios empresariales | 1.600.382 |
| 9. Bancos, seguros e instituciones de crédito | 927.812 |
| 10. Otros | 197.487 |
| | 6.210.255 |

b) Cargas sociales

Su desglose, expresado en euros, es el siguiente:

| Concepto | |
|--|---------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 750,322 |
| Otras cargas sociales | 5,204 |
| Total | 755,526 |

14. Información sobre el medio ambiente

La Sociedad no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, la Sociedad no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

15. Operaciones con partes vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2008, expresado en euros, es el siguiente:

| Sociedad | Servicios prestados | Servicios recibidos |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Cátenon B.V., Holanda | 191.615 | 5.000 |
| Cátenon SAS, Francia | 209.550 | 32.800 |

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

| | | |
|------------------------|----------------|----------------|
| Cátenon GMBH, Alemania | 387.658 | 69.096 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 121.187 | 7.363 |
| Total | 910.010 | 114.259 |

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas durante el ejercicio 2008, expresado en euros, se debe a cuentas corrientes y a operaciones comerciales con sociedades del grupo cuyo detalle es el siguiente:

| Sociedad | Cuentas corrientes | | Operaciones comerciales |
|------------------------|--------------------|----------------|-------------------------|
| | Saldo deudor | Saldo acreedor | Saldo deudor |
| Catenon Global | - | 76.509 | - |
| Cátenon B.V., Holanda | 424.367 | - | 303.602 |
| Cátenon SAS, Francia | 371.309 | - | 631.103 |
| Cátenon GMBH, Alemania | - | 162.005 | 413.035 |
| Cátenon ApS, Dinamarca | 119.041 | - | 184.272 |
| Total | 914.717 | 238.514 | 1.532.012 |

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Catenon, S.A., clasificadas por conceptos, expresadas en euros, han sido las siguientes:

| | Sueldos | Dietas |
|---------------------------|---------|--------|
| Consejo de Administración | 250.475 | 6.500 |
| Alta Dirección | 946.572 | |

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y a la alta dirección de Catenon, S.A. al cierre del ejercicio 2008.

En el ejercicio 2008 los administradores no han realizado, en España, con la Sociedad dominante ni con las sociedades dependientes operaciones distintas a las de tráfico o en condiciones distintas a las de mercado. Los miembros de los órganos de administración de las sociedades del Grupo no tienen participaciones ni ostentan cargos o desarrollan funciones en otras empresas españolas cuyo objeto social sea el mismo, análogo o complementario al de la Sociedad.

Tal y como se mencionada en la nota 1, la Sociedad es la cabecera del Grupo Catenon.

Catenon, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

16. Otra información

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2008 es el siguiente:

| Categoría profesional | Total |
|-------------------------|-------|
| Directivos y jefes | 20 |
| Administrativos | 17 |
| Comerciales | 8 |
| Delegados | 7 |
| Personal de operaciones | 37 |
| Total | 89 |

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2008, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

| PUESTO TRABAJO | HOMBRE | MUJER | Total general |
|-------------------------|--------|-------|---------------|
| CONSULTOR SELECCIÓN | 16 | 21 | 37 |
| CONTABLE JR.-FI | | 4 | 4 |
| DIRECTOR | 2 | 9 | 11 |
| IT CONSULTANT | 4 | 3 | 7 |
| BUSINESS DEV. ASSISTANT | 2 | 8 | 10 |
| TEAMSUPPORT | 1 | 5 | 6 |
| OPE.ACCOUNT MANAGER | 4 | 5 | 9 |
| BUSINESS DEV. MANAGER | 4 | 2 | 6 |
| Total general | 33 | 57 | 90 |

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por trabajos de auditoría de Cuentas Anuales han ascendido a 13.500 euros.

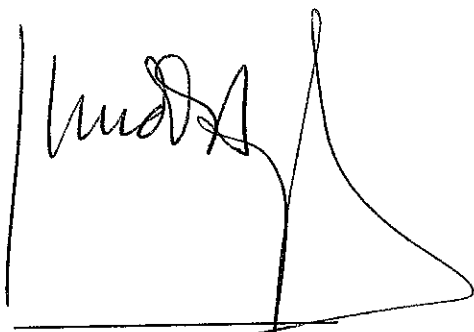
17. Hechos posteriores al cierre

La Sociedad, con fecha efectiva 26 de enero de 2009, ha ampliado capital social en 6.885 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 6.885 nuevas acciones de un valor nominal de un euro cada una de ellas, con una prima de emisión de 86 euros por acción, numeradas correlativamente de la 206.534 al 213.418, quedando fijado el capital social en la suma de 213.418 euros. Por otra parte, a fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, la Sociedad tiene pendiente, tanto de inscripción en el Registro Mercantil, como de desembolso, ampliaciones de capital con primas de emisión asociadas, por un importe cercano a los 3,8 millones de euros.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

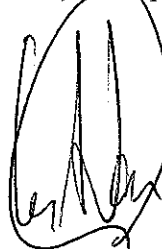
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de CATENON, S.A. han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas 1 a 23.

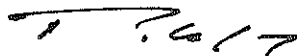


D. Javier Ruiz de Azcárate Varela

Madrid, 3 de septiembre de 2009



D. Miguel Ángel Navarro Barquín



D. Fernando Hafner Temboury

CATENON, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2008

1. Situación de la entidad:

El año 2008 ha sido un año en que Cátenon, creciendo un 32% sobre los ingresos del ejercicio anterior por los resultados de sus filiales extranjeras. Cabe destacar la fidelización de los clientes gracias a las mejoras producidas por el plan de calidad implantado durante este ejercicio y la firma de importantes Acuerdos Marco a nivel internacional como proveedor preferente de importantes compañías multinacionales.

Conviene destacar el incremento de las búsquedas internacionales donde se han realizado búsquedas en más de 56 países para compañías españolas con presencia internacional.

Se han incorporado 190 nuevos clientes al Portfolio.

Se ha invertido también en activos nuevos, destacando plataformas tecnológicas y sistemas de innovación, para dar soluciones a nuestros clientes en cualquier parte del mundo.

La compañía se encuentra preparada para la puesta en marcha durante 2009 del plan estratégico de aceleración como se comprometió con la apertura de 14 oficinas nuevas durante este ejercicio y 20 en 2010.

2. Perspectivas futuras:

Ante una situación económica de incertidumbre, Cátenon ha continuado su crecimiento y expansión internacional. operando en más de 56 países.

Nuestro ambicioso plan de expansión para los próximos cuatro años situará a nuestra compañía en el 5º lugar a nivel mundial en el mercado de Búsqueda y Selección para el ejercicio 2012-2013.

3. Acontecimientos posteriores:

Para la financiación de nuestro Plan de Aceleración se ha **aprobado en Junta la ampliación de capital** de la compañía para fortalecer el grupo con recursos propios. Esta incorporación de nuevos socios industriales e institucionales marcarán un hito clave en la historia, presente y futura, de la compañía.

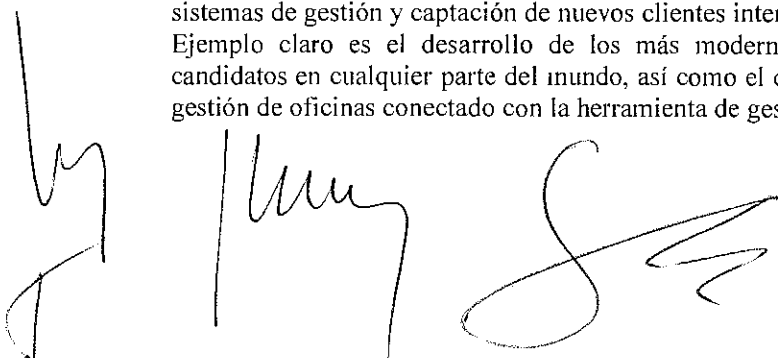
4. Acciones propias:

La entidad no tenía al principio del ejercicio, ni ha adquirido durante el mismo acciones propias.

5. Actividades de investigación desarrollo:

Catenon, S.A. y el grupo de sociedades al que pertenece continua de forma permanente invirtiendo en instalaciones , medios, equipos técnicos y humanos para la mejora en la calidad de sus servicios, sistemas de gestión y captación de nuevos clientes internacionales..

Ejemplo claro es el desarrollo de los más modernos sistemas de interacción con clientes y candidatos en cualquier parte del mundo, así como el desarrollo de los cuadro de mando integrales de gestión de oficinas conectado con la herramienta de gestión SAP.

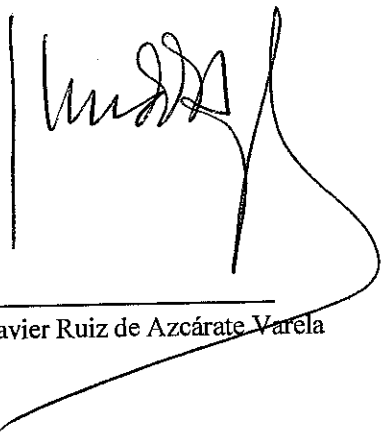


FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

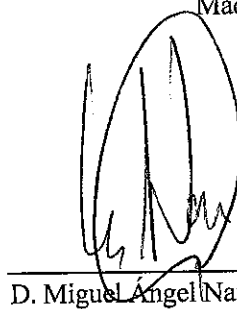
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de CATENON, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

Asimismo, declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en la página 1.

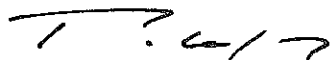
Madrid, 3 de septiembre de 2009



D. Javier Ruiz de Azcárate Varela



D. Miguel Ángel Navarro Barquín



D. Fernando Hafner Temboury



ANEXO V

SIMULACIÓN DE APERTURA DE OFICINAS EL DÍA 1 DE ENERO





ANEXO V

SIMULACIÓN DE APERTURA DE OFICINAS EL DÍA 1 DE ENERO

A modo orientativo y con la intención de poder mostrar el potencial del modelo de negocio del Emisor, se muestra a continuación parte de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad simulando el efecto que tendría la apertura de las nuevas oficinas previstas para este ejercicio. Este efecto supone que dichas aperturas se realizarían el día 1 de enero de 2011.

Ejercicio 2011 ajustado anualizado: suponiendo la apertura de oficinas en 1 de enero.

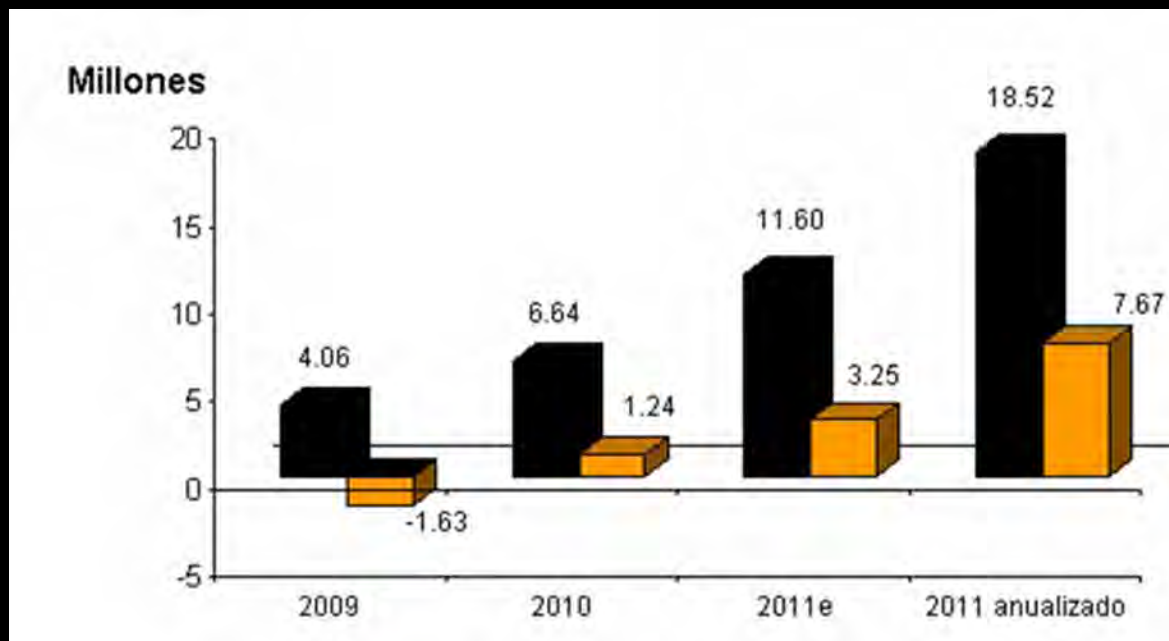
| | 2010 | 2010 normalizado | 2010 anualizado | 2010 maduración** |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | | | | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 6.638.418 | 6.638.418 | 9.612.676 | 25.168.045 |
| b) Prestaciones de servicios | 6.638.418 | 6.638.418 | 9.612.676 | 25.168.045 |
| 2. Trabajos realizados por el grupo para su activo | 983.914 | 983.914 | 983.914 | 983.914 |
| 3. Otros ingresos de explotación | 20.752 | 20.752 | 20.752 | 20.752 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 20.752 | 20.752 | 20.752 | 20.752 |
| 4. Gastos de personal | (3.627.983) | (3.514.449) | (4.651.366) | (10.249.018) |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | (2.971.848) | (2.892.714) | (3.810.148) | (8.435.882) |
| b) Cargas sociales | (656.135) | (621.735) | (841.218) | (1.813.136) |
| 5. Otros gastos de explotación | (2.776.395) | (2.646.795) | (2.882.816) | (6.329.362) |
| a) Otros gastos de gestión corriente | (2.776.395) | (2.646.795) | (2.882.816) | (6.329.362) |
| EBITDA | 1.238.706 | 1.481.840 | 3.083.160 | 9.594.331 |

Fuente: CCAA auditadas consolidadas 2010 y Catenon



Analizando el ejercicio 2010 anualizado, es decir, suponiendo que las 9 oficinas abiertas en 2010 hubieran estado operativas desde el 1 de Enero, se aprecia que el EBITDA alcanzado de 3,1 millones de euros, es prácticamente el EBITDA objetivo para 2011E.

Ejercicio 2011 Ajustado (datos en millones de euros)



Fuente: datos históricos de la compañía validados por Mazars Auditores