



CATENON, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA AL PRIMER

SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011



MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL-EE
Plaza de la Lealtad, 1
28001 MADRID

En Madrid a 30 de Septiembre de 2011

Estimados Señores,

De conformidad con lo previsto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (el "Mercado"), por medio de la presente se pone a disposición del Mercado la información financiera del primer semestre del ejercicio 2011 de Catenon, S.A. (la "Sociedad"):

Índice:

1. Evolución global del negocio en el primer semestre del ejercicio 2011.
2. Información financiera relativa al primer semestre del ejercicio 2011.
3. Evolución comparada de las previsiones de cierre del ejercicio 2011 y 2011E [Apartado 1.14.1 del Documento Informativo de Incorporación al MAB, Previsiones de carácter numérico para el ejercicio 2011]
4. Innovaciones y desarrollos sobre el modelo de negocio web2 implantados en el primer semestre del ejercicio 2011. [Evolución del Plan Director de Innovación].

En Madrid, a 30 de septiembre de 2011.

Javier Ruiz de Azcárate Varela
Presidente

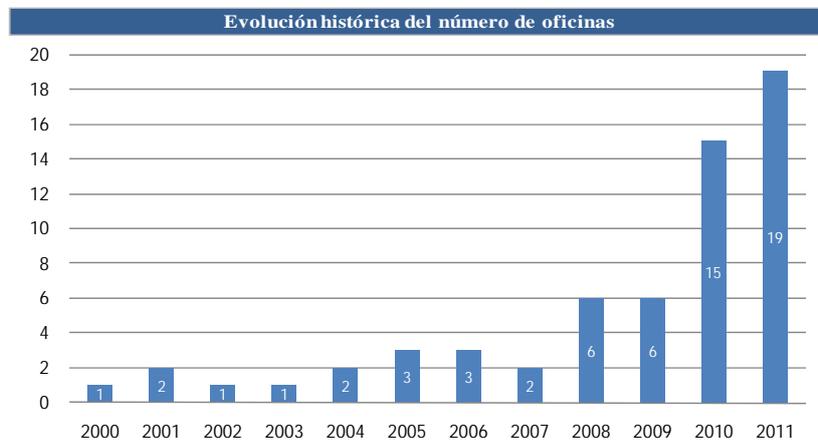
1. Evolución global del negocio en el primer semestre del ejercicio 2011

- Expansión internacional:

Catenon ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2011 continuando su estrategia de expansión con la apertura de nuevas oficinas por todo el mundo, cumpliendo los compromisos adquiridos en el Documento Informativo de Incorporación al MAB.

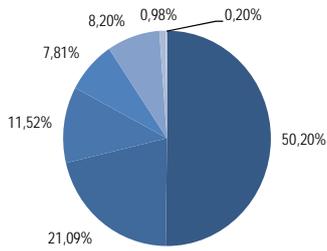
Así, se incorporan a la red de oficinas existentes en 2010 [Madrid y Barcelona (España), Amsterdam (Países Bajos), Copenhague (Dinamarca), París (Francia), Sao Paulo (Brasil), México Distrito Federal (México), Estambul (Turquía), Pune y Mumbai (India), Dubai (Emiratos Árabes Unidos), Bruselas (Bélgica), Múnich, Hamburgo y Düsseldorf (Alemania)] Catenon ha lanzado las nuevas oficinas de **Varsovia (Polonia)**, **Singapore (Singapore)**, **Hong Kong (China)** y **Río de Janeiro (Brasil)** cuya implantación se consolidará durante el segundo semestre del año.

De esta manera, Catenon acabará el año 2011 reforzando su presencia global con implantación en 15 países con 19 oficinas propias, dando cobertura a operaciones basadas en más de 70 países de los 5 continentes.



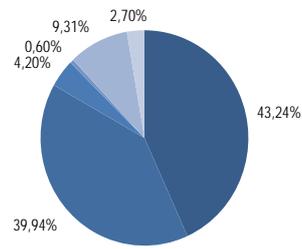
Con este proceso de expansión, Catenon continúa su diversificación del riesgo geográfico y amplía su ámbito de actuación internacional abarcando nuevos mercados de gran crecimiento como el americano y reduciendo en paralelo el peso del mercado español en la cifra global de negocios que pasaría de un peso del 40% en 2010 a un 20% en el 2011.

NÚMERO DE PROCESOS POR UBICACIÓN
2011



■ Europa ■ España ■ América del Sur ■ América del Norte ■ Asia ■ África ■ Oceania

NÚMERO DE PROCESOS POR UBICACIÓN
2010

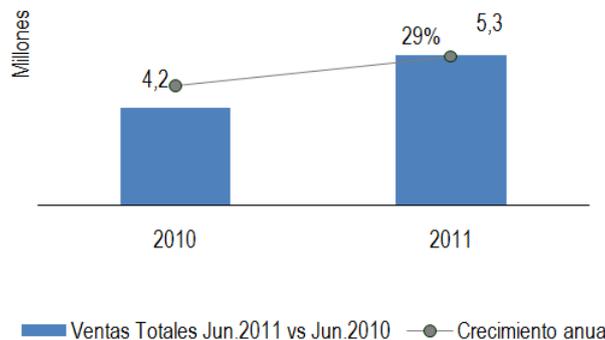


■ Europa ■ España ■ América del Sur ■ América del Norte ■ Asia ■ África

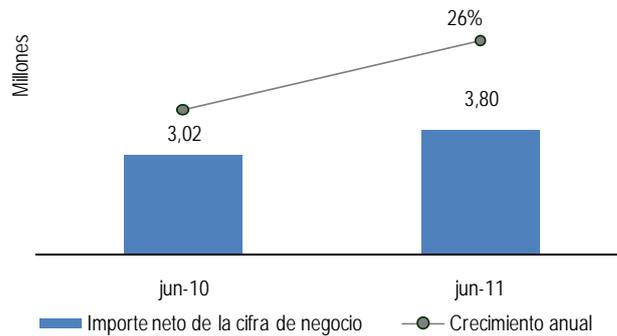
◦ **Evolución de las ventas , actividad y facturación:**

Durante el primer semestre del año 2011, Catenon ha alcanzado un **volumen de ventas** (entendido como ventas contratadas de procesos captados durante el 2011) de 5,4 millones de euros frente los 4,2 millones alcanzados en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un **crecimiento del 28,52%**.

Ventas (€ MM) y tasa de crecimiento anual



En cuanto al importe neto de la cifra de negocio se han alcanzado los 3,8 millones de euros, lo que supone ya un 57,3% de lo obtenido en todo el ejercicio anterior, a pesar de que la actividad de Catenon se ve influenciada por un componente estacional, donde aproximadamente un tercio de la facturación del año se espera que sea concentrada en los tres últimos meses del ejercicio. Respecto del primer semestre de 2010, donde se alcanzó un importe neto de la cifra de negocio de 3,0 millones de euros, supone un incremento del 26%.



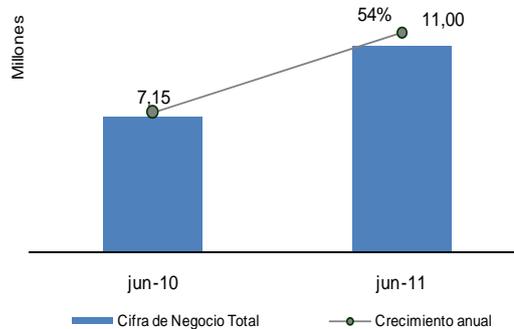
Un indicador clave de la actividad del grupo, o independientemente por unidad de negocio, es el volumen de actividad total que viene destacado por tres conceptos clave:

- *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.*

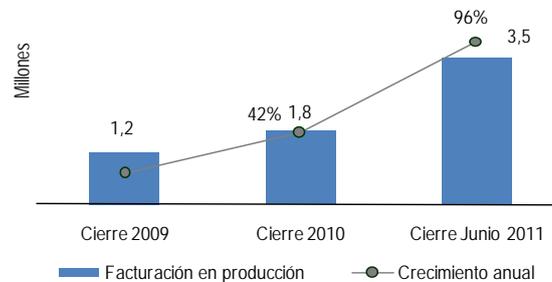
	jun-10	jun-11
Importe neto de la cifra de negocio	3.015.768	3.801.911
Facturación en curso	1.756.975	3.451.478
Cartera de ventas a c/p	2.375.000	3.750.000
TOTAL	7.147.743	11.003.389

A pesar de que en el segundo trimestre del año la actividad ha sufrido una ligera deceleración, en conjunto, durante el primer semestre del año, Catenon ha alcanzado un volumen de actividad total de 11 millones de euros, lo que supone un incremento del 54% respecto del mismo periodo del año anterior. De ésta, la facturación en producción supone un 31% del total, 3,5 millones de euros, **lo que representa un crecimiento de la actividad respecto del mismo periodo del año anterior del 96%.**

Volumen de Actividad Total Junio 2011 vs Junio 2010



Facturación en curso (€ MM) y tasa de crecimiento anual



El Ebitda alcanzado en el primer semestre es de 0,154 euros, si bien este dato se ve influenciado especialmente por dos motivos. Por un lado el crecimiento en las ventas de Proyectos (proyectos de selección masiva -RPO-), que alcanzan los 1,1 millones de euros en el primer semestre e implican una mayor diferencia temporal entre ventas contratadas y su impacto en la cifra de negocios, dado que suelen facturarse sobre un periodo medio de 12 meses.

No obstante, estos proyectos permiten una estabilidad y visibilidad mayor a medio plazo sobre la cifra de negocios. Por otro lado, el Ebitda se ha visto influenciado por el adelanto en la puesta en marcha de algunas de las nuevas aperturas previstas para el segundo semestre, en concreto en las oficinas de Hong Kong y Singapur. Este hecho ha impactado en los gastos de explotación, si bien el impacto en el ingreso no se verá reflejado en las cuentas antes de finales de año.

Las perspectivas de Catenon para el segundo semestre del año son positivas, donde se espera un repunte en la actividad global debido al crecimiento de la actividad económica de los países emergentes en donde Catenon ya se encuentra implantado, así como por la puesta en marcha de las nuevas oficinas de la compañía. En el apartado 3 del presente documento se muestra una actualización del presupuesto previsto a cierre del ejercicio.



2. Información financiera relativa al primer semestre del ejercicio 2011.

A continuación se muestra la información financiera relativa al primer semestre del ejercicio 2011 de la Sociedad.

catenon®

The smart global search

ONE PLANET · ONE OFFICE

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
A 30 DE JUNIO DE 2011**

ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DE CATENON SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación.....	3
Cuenta de pérdidas y ganancias.....	
Estado de ingresos y gastos reconocidos.....	
Estado de cambios en el patrimonio neto.....	
Estado de flujos de efectivo.....	
Notas a los Estados Financieros Intermedios.....	

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Expresado en Euros)

ACTIVO	30.06.2011	31.12.2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.558.630	5.710.609
I. Inmovilizado intangible	3.859.792	3.729.366
2. Otro inmovilizado intangible	3.859.792	3.729.366
II. Inmovilizado material	162.189	153.547
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	162.189	153.547
V. Inversiones financieras a largo plazo	1.656.598	196.350
VI. Activos por impuesto diferido	1.880.051	1.631.346
B) ACTIVO CORRIENTE	5.459.720	3.572.453
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.274.414	2.837.587
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.074.917	2.608.558
3. Activos por impuesto corriente	--	6.086
4. Otros deudores	199.497	222.943
V. Inversiones financieras a corto plazo	104.292	313.244
VI. Periodificaciones a corto plazo	20.432	30.639
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.060.582	390.983
TOTAL ACTIVO (A+B)	13.018.350	9.283.062

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.06.2011	31.12.2010
A) PATRIMONIO NETO	2.661.914	(741.085)
A-1) Fondos propios	2.663.221	(748.541)
I. Capital	263.900	236.427
1. Capital escriturado	263.900	236.427
II. Prima de emisión	8.645.853	3.673.320
III. Reservas	(5.219.411)	(4.899.136)
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	(408.917)	--
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(618.204)	240.848
A-2) Ajustes por cambios de valor	(1.307)	7.456
I. Diferencia de conversión	(1.307)	7.456
 B) PASIVO NO CORRIENTE	 6.587.940	 5.808.715
I. Provisiones a largo plazo	22.720	22.720
II. Deudas a largo plazo	5.878.585	5.099.360
2. Deudas con entidades de crédito	5.578.595	4.799.370
2.1 Préstamos Participativos	1.449.460	1.414.959
2.2 Otros préstamos	4.129.135	3.384.411
4. Otros pasivos financieros	299.990	299.990
IV. Pasivos por impuesto diferido	686.635	686.635
 C) PASIVO CORRIENTE	 3.768.496	 4.215.432
III. Deudas a corto plazo	2.197.179	2.911.339
2. Deudas con entidades de crédito	2.072.972	2.785.932
4. Otros pasivos financieros	124.207	125.407
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.571.317	1.304.093
3. Pasivos por impuesto corriente	40.970	113.815
4. Otros acreedores	1.530.347	1.190.278
 TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	 13.018.350	 9.283.062

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 30
 DE JUNIO DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
 (Expresado en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	30.06.2011	31.12.2010
	(6 meses)	(12 meses)
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.801.911	6.638.418
b) Prestaciones de servicios	3.801.911	6.638.418
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	375.000	983.914
5. Otros ingresos de explotación	11.355	20.752
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	11.355	20.752
6. Gastos de personal	(2.508.736)	(3.627.983)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(2.105.632)	(2.971.848)
b) Cargas sociales	(403.104)	(656.135)
7. Otros gastos de explotación	(1.708.372)	(3.038.535)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(183.274)	(262.140)
b) Otros gastos de gestión corriente	(1.525.098)	(2.776.395)
8. Amortización del inmovilizado	(263.871)	(393.254)
14. Otros resultados	3.015	(2.167)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	(289.698)	581.145
15. Ingresos financieros	984	14.778
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	984	14.778
16. Gastos financieros	(281.549)	(496.592)
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		27.074
a) Cartera de negociación y otros		27.074
18. Diferencias de cambio	(5.549)	(5.619)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	(5.549)	(5.619)
b) Otras diferencias de cambio		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	(286.114)	(460.359)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)	(575.812)	120.786
23. Impuestos sobre beneficios	(42.392)	120.062
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	(618.204)	240.848
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)	(618.204)	240.848

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS INTERMEDIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

	30.06.2011	31.12.2010
A) Resultado consolidado del ejercicio	(618.204)	240.848
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS		
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	(618.204)	240.848

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Total
B. 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
III. Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	(2.721.269)	--	2.721.269	7.840	7.840
C. SALDO, FINAL AÑO 2010	236.427	3.673.320	(4.899.136)	--	240.848	7.456	(741.085)
D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2011	236.427	3.673.320	(4.899.136)	--	240.848	7.456	(741.085)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	--	--	--	--	(618.204)	--	(618.204)
I. Aumentos (reducciones) de capital	27.472	4.972.533	(561.122)	(408.917)	--	--	4.029.966
III. Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	240.848	--	(240.848)	(8.763)	(8.763)
E. SALDO, FINAL AÑO 2011	263.899	8.645.853	(5.219.410)	(408.917)	(618.204)	(1.307)	2.661.914

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresado en Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	30.06.2011	31.12.2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(575.812)	120.786
2. Ajustes del resultado	733.259	1.115.753
a) Amortización del inmovilizado (+)	263.871	393.254
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	183.274	262.140
g) Ingresos financieros (-)	(984)	(14.778)
h) Gastos financieros (+)	281.549	496.592
i) Diferencias de cambio (+/-)	5.549	5.619
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	(27.074)
3. Cambios en el capital corriente	(174.372)	(768.234)
a) Existencias (+/-)		
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(620.102)	(1.029.708)
c) Otros activos corrientes (+/-)	219.159	315.869
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	226.571	57.164
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	--	(111.559)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(304.894)	(448.284)
a) Pagos de intereses (-)	(253.549)	(463.062)
c) Cobros de intereses (+)	--	14.778
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(52.329)	--
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	984	--
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)	(321.819)	20.022
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(1.902.939)	(1.374.871)
d) Inmovilizado intangible	(375.000)	(1.294.815)
e) Inmovilizado material	(27.939)	(19.941)
g) Otros activos financieros	(1.500.000)	(60.115)
7. Cobros por desinversiones (+)	39.752	41.352
e) Inmovilizado material	--	41.352
g) Otros activos financieros	39.752	--
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)	(1.863.187)	(1.333.519)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	3.789.540	299.990
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	4.198.457	--
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	--	--
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad	(408.917)	--
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	--	299.990
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	65.065	1.366.743
a) Emisión		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	1.713.000	2.568.336
b) Devolución y amortización de		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(1.647.935)	(1.201.593)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
a) Dividendos (-)	--	--
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	--	--
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)	3.854.605	1.666.733
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.669.599	353.236
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	390.983	37.747
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	2.060.582	390.983

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2011

1. ACTIVO

ACTIVO	30.06.2011	31.12.2010	Var.
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.558.630	5.710.609	32%
I. Inmovilizado intangible	3.859.792	3.729.366	
2. Otro inmovilizado intangible	3.859.792	3.729.366	
II. Inmovilizado material	162.189	153.547	
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	162.189	153.547	
V. Inversiones financieras a largo plazo	1.656.598	196.350	
VI. Activos por impuesto diferido	1.880.051	1.631.346	
B) ACTIVO CORRIENTE	5.459.720	3.572.453	53%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.274.414	2.837.587	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.074.917	2.608.558	
3. Activos por impuesto corriente	--	6.086	
4. Otros deudores	199.497	222.943	
V. Inversiones financieras a corto plazo	104.292	313.244	
VI. Periodificaciones a corto plazo	20.432	30.639	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.060.582	390.983	
TOTAL ACTIVO (A+B)	13.018.350	9.283.062	40%

1.1. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 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 31.12.2010	4.024.657	305.453	29.858	150.200	4.510.168
Entradas	375.000	--	--	--	375.000
Salidas, bajas, reducciones	--	--	--	--	--
Diferencias de conversión	--	(8.603)	--	(58)	(8.661)
Saldo a 30.06.2011	4.399.657	296.850	29.858	150.142	4.876.507
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Saldo a 31.12.2010	(615.673)	--	(28.667)	(136.462)	(780.802)
Dotación del ejercicio	(202.640)	(29.501)	(473)	(3.299)	(235.913)
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--
Saldo a 30.06.2011	(818.313)	(29.501)	(29.140)	(139.761)	(1.016.715)
VNC a 31.12.2010	3.408.984	305.453	1.191	13.738	3.729.366
VNC a 30.06.2011	3.581.344	267.349	718	10.381	3.859.792

Durante el primer semestre de 2011 la principal inversión realizada por la compañía corresponde a la activación de los gastos de I+D+I por importe de 375 miles de euros. Los proyectos en los que se ha materializado dicha inversión así como sus características detallan a continuación;

Microsite de captación de talentos

Web de inversores

Informe multimedia online en el area privada de clientes

Los gastos incurridos en I+D+i han sido principalmente gastos de personal.

1.2. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2011 en las partidas 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 31.12.2010	549.920	220.530	189.070	959.520
Entradas	--	34.603	2.294	36.897
Salidas, bajas, reducciones	--	--	--	--
Diferencias de conversión	(298)	--	--	(298)
Saldo a 30.06.2011	549.622	255.133	191.364	996.119
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2010	(487.737)	(146.447)	(171.788)	(805.972)
Dotación del ejercicio	(14.427)	(9.874)	(3.657)	(27.958)
Salidas	--	--	--	--
Saldo a 30.06.2011	(502.164)	(156.321)	(175.445)	(833.930)
VNC a 31.12.2010	62.183	74.083	17.282	153.548
VNC a 30.06.2011	47.458	98.812	15.919	162.189

1.3. Inversiones Financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2011 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes “Inversiones financieras” del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.10	Entradas	Salidas	Saldo al 30.06.11
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	17.910	--	--	17.910
Depósitos y fianzas	118.440	10.248	--	128.688
Otros activos financieros	60.000	1.500.000	(50.000)	1.510.000
	196.350	1.510.248	(50.000)	1.656.598
Inversiones a corto plazo				
Instrumentos de patrimonio	300	--	--	300
Créditos a terceros	61.559	--	(19.952)	41.607
Depósitos y fianzas	1.384	--	--	1.384
Otros activos financieros	250.001	--	(189.000)	61.001
	313.244	--	(208.952)	104.292
Total	509.594	1.510.248	(258.952)	1.760.890

El incremento en las inversiones financieras a largo plazo supone en el primer semestre de 2011 un incremento de inversión del 744% (1,2 millones de euros) respecto al cierre del ejercicio 2010. El motivo que explica esta variación es la inversión llevada a cabo por la Sociedad en un Bono de La Caixa por importe de 1,5 millones, que reporta una rentabilidad fija de un 5% anual y cuyo vencimiento se sitúa en el año 2016.

1.4. 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 2011 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(514.677)
Dotación del ejercicio	(182.394)
Aplicación por pérdida de créditos comerciales incobrables	--
Reversión	--
Saldo al 30 de junio de 2011	(697.071)

La Sociedad continúa con su criterio de provisionar todos los saldos vencidos con una antigüedad superior a 360 días.

El crecimiento de las cuentas a cobrar se explica por un crecimiento del 26% de la facturación. Se mantiene el periodo medio de cobro.

1.5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Los saldos que figuran en el balance de situación consolidado adjunto corresponden íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

El incremento de la tesorería en un 427% (1,6 millones de euros) en el primer semestre de 2011 con respecto al cierre del ejercicio 2010, se debe fundamentalmente a todos los recursos que han sido captados en el proceso de salida a bolsa (3,7 millones de euros) y no han sido aplicados por la compañía.

2. PASIVO

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.06.2011	31.12.2010	Var.
A) PATRIMONIO NETO	2.661.914	(741.085)	-459%
A-1) Fondos propios	2.663.221	(748.541)	
I. Capital	263.900	236.427	
1. Capital escriturado	263.900	236.427	
II. Prima de emisión	8.645.853	3.673.320	
III. Reservas	(5.219.411)	(4.899.136)	
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	(408.917)	--	
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(618.204)	240.848	
A-2) Ajustes por cambios de valor	(1.307)	7.456	
I. Diferencia de conversión	(1.307)	7.456	
B) PASIVO NO CORRIENTE	6.587.940	5.808.715	13%
I. Provisiones a largo plazo	22.720	22.720	
II. Deudas a largo plazo	5.878.585	5.099.360	
2. Deudas con entidades de crédito	5.578.595	4.799.370	
2.1 Préstamos Participativos	1.449.460	1.414.959	
2.2 Otros préstamos	4.129.135	3.384.411	
4. Otros pasivos financieros	299.990	299.990	
IV. Pasivos por impuesto diferido	686.635	686.635	
C) PASIVO CORRIENTE	3.768.496	4.215.432	-11%
III. Deudas a corto plazo	2.197.179	2.911.339	
2. Deudas con entidades de crédito	2.072.972	2.785.932	
4. Otros pasivos financieros	124.207	125.407	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.571.317	1.304.093	
3. Pasivos por impuesto corriente	40.970	113.815	
4. Otros acreedores	1.530.347	1.190.278	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	13.018.350	9.283.062	40%

2.1. Fondos Propios

Se emitieron 1.373.628 acciones nuevas de un valor nominal de 0,02 céntimos, y con prima de emisión de 3,62 euros, es decir con una prima de emisión total de 4.972.533,36 euros.

Por cumplimiento de la regulación del MAB, se genero una autocartera de acciones por valor de 300.000 euros.

Los gastos de salida al MAB se afectaron a reservas.

2.2. 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 a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.11
Deudas con entidades de crédito	2.153.236	1.177.236	3.330.472	3.277.332	797.604	4.074.936
Préstamos	2.153.236	697.446	2.850.682	2.544.873	742.355	3.287.228
Préstamos participativos**	--	--	--	732.459	--	732.459
Pólizas de crédito	--	464.879	464.879	--	55.249	55.249
Efectos descontados	--	14.911	14.911	--	--	--
Deudas con entidades de crédito (vinculadas)*	2.646.134	1.608.696	4.254.830	2.301.263	1.275.368	3.576.631
Préstamos	2.646.134	621.138	3.267.272	1.584.262	884.477	2.468.739
Préstamos participativos**	--	--	--	717.001	--	717.001
Pólizas de crédito	--	987.558	987.558	--	390.891	390.891
Total	4.799.370	2.785.932	7.585.302	5.578.595	2.072.972	7.651.567
Otros pasivos financieros	299.990	125.407	425.397	299.990	124.207	424.197
Derivados	--	120.860	120.860	--	120.860	120.860
Otras deudas	299.990	548	300.538	299.990	-652	299.338
Dividendo a pagar	--	3.999	3.999	--	3.999	3.999
Total	5.099.360	2.911.339	8.010.699	5.878.585	2.197.179	8.075.764

* Entidades de Crédito accionistas de la Sociedad Dominante

** La Sociedad mantiene dos préstamos participativos con las entidades financieras Enisa y Ruralvía

La variación en el nivel de endeudamiento a largo plazo en el primer semestre 2011 supone un incremento del 15% (1 millón de euros) respecto al cierre del ejercicio 2010. Este incremento viene explicado fundamentalmente por el nuevo préstamo firmado por la sociedad con la entidad de crédito Deutsche Bank cuyo importe asciende a 1,2 millones de euros con tipo de intereses Euribor a 3 meses más un diferencial del 1,5% y cuyo vencimiento se sitúa en el año 2016.

Por parte de las deudas con vencimiento a corto plazo, el movimiento durante este primer semestre supone una reducción del 24,5% (713 miles de euros) respecto al cierre del ejercicio 2010. La variación se explica por la llegada a vencimiento de pólizas de crédito y cancelaciones anticipadas de éstas. Sin embargo, a nivel de deudas por préstamos a corto plazo se ha producido un incremento principalmente por las deudas con entidades de crédito vinculadas por la firma de un préstamo por valor de 200 miles de euros con la entidad Caja Rural de Segovia y cuyo vencimiento es en Octubre de 2011.

2.3. Administraciones Públicas y situación fiscal

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 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 el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2010	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 30.06.2011
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido				
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	1.516.822	-	-	1.516.822
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	110.704	-	-	110.704
Por diferencias temporarias	3.820	248.704	-	252.524
	1.631.346			1.880.050
Pasivos por impuesto diferido				
Por diferencias temporarias	686.635	-	-	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.

Las adiciones de diferencias temporarias de activo corresponden, principalmente, a los gastos relacionados con la salida al MAB registrados a 30 de junio de 2011 contra reservas.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

A 30 de junio de 2011 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	

3. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	30.06.2011 (6 meses)	31.12.2010 (12 meses)
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.801.911	6.638.418
b) Prestaciones de servicios	3.801.911	6.638.418
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	375.000	983.914
5. Otros ingresos de explotación	11.355	20.752
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	11.355	20.752
6. Gastos de personal	(2.508.736)	(3.627.983)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(2.105.632)	(2.971.848)
b) Cargas sociales	(403.104)	(656.135)
7. Otros gastos de explotación	(1.708.372)	(3.038.535)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(183.274)	(262.140)
b) Otros gastos de gestión corriente	(1.525.098)	(2.776.395)
8. Amortización del inmovilizado	(263.871)	(393.254)
14. Otros resultados	3.015	(2.167)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	(289.698)	581.145
15. Ingresos financieros	984	14.778
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	984	14.778
16. Gastos financieros	(281.549)	(496.592)
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		27.074
a) Cartera de negociación y otros		27.074
18. Diferencias de cambio	(5.549)	(5.619)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	(5.549)	(5.619)
b) Otras diferencias de cambio		
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	(286.114)	(460.359)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)	(575.812)	120.786
23. Impuestos sobre beneficios	(42.392)	120.062
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	(618.204)	240.848
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)	(618.204)	240.848

4. HECHOS POSTERIORES

La sociedad en el mes de julio de 2011 ha cancelado con el BBVA préstamos por importe de 219 miles de euros, además de un Swap de Tipos de Interés (IRS), con un notional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de Octubre de 2012, cuya cancelación ha conllevado un coste de 79 miles de euros.



3. Evolución comparada de las previsiones de cierre del ejercicio 2011 y 2011E [Apartado 1.14.1 del Documento Informativo de Incorporación al MAB, Previsiones de carácter numérico para el ejercicio 2011]

Catenon continúa su proceso de expansión internacional que constituye la base de su estrategia de negocio con el fin de alcanzar el objetivo de ser la primera firma de búsqueda global de profesional capaz de operar como una única oficina a nivel mundial.

A pesar de que la gran mayoría de las oficinas mantienen un ritmo de crecimiento importante, la coyuntura económica mundial actual y, en concreto, el peligro de recesión en Europa hacen que las perspectivas de negocio en el viejo continente, donde Catenon aún cuenta con un posicionamiento destacable, sean menores.

La industria de la búsqueda de profesionales muestra una importante correlación con el ciclo económico, por lo que un ciclo económico global como el que vivimos - de fuerte contracción de la demanda de servicios profesionales - afecta a la potencialidad del crecimiento en cifra de negocio de la compañía.

Asunciones para la elaboración de la previsión de cierre:

Relativas a facturación se han considerado las siguientes asunciones:

- Facturación en curso (on process):
 - 95% de las presentaciones de candidatos se facturan (2ª factura).
 - 56% de los cierres se facturan (3ª factura).

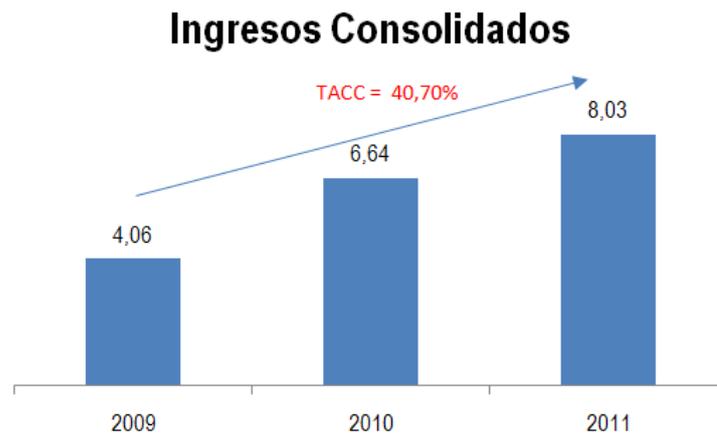
- Con origen en venta potencial (Potential sales):
 - Se eliminan de las ventas potenciales los proyectos masivos para evitar desviaciones [1.3MM€].
 - Se aplica la ponderación establecida en el CRM en función de plazo y éxito.
 - Se considera “impacto cero” en facturación de las ventas potenciales nuevas generadas en último trimestre.
 - Del total resultante como venta:
 - Se factura el 70% en este ejercicio (1ª y 2ª factura).
 - De éste, 5% se elimina.

- La morosidad superior de 30 días se reduce en el cómputo de objetivos de los Managing Directors.

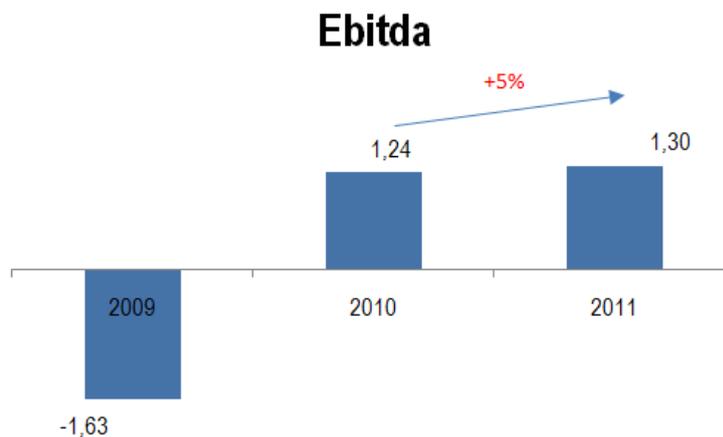
Previsión de Cierre

Para el cierre del ejercicio de 2011, Catenon prevé alcanzar una cifra de negocio agregada (incluyendo las facturaciones entre compañías del grupo) de 10,7 millones de euros.

En cuanto a la cifra de negocio consolidada se espera que alcance los 8,03 millones de euros, lo que representa un **crecimiento del 21% respecto del ejercicio anterior**.



Se prevé que el **EBITDA del ejercicio 2011 alcance los 1,3 millones de euros**, lo que supone un incremento del 5% respecto del de ejercicio anterior.





A continuación se muestra una cuenta de pérdidas y ganancias abreviada:

	2.009	2.010	2.011
Importe neto de la cifra de negocio	4.055.577	6.638.418	8.028.461
Trabajos realizados por el grupo para su activo	2.287.548	983.914	1.000.000
Otros ingresos de explotación	6.022	20.752	-
Gastos de Personal	-4.495.019	-3.627.983	-4.791.000
Otros gastos de explotación	-3.483.088	-2.776.395	-2.937.000
Ebitda	-1.628.960	1.238.706	1.300.461
Pérdida, deterioro y var. Provisiones	-499.933	-262.140	-317.000
Amortización del inmovilizado	-197.422	-393.254	-565.241
Otros resultados	-649	-2.166	-
Resultado de Explotación	-2.326.965	581.145	418.220
Resultado financiero	-419.109	-460.359	-485.000
Resultado antes de impuestos	-2.746.074	120.786	-66.780
Impuesto sobre Beneficios	24.805	120.062	105.000
Resultado consolidado del ejercicio	-2.721.269	240.848	38.220

Respecto del balance a cierre del ejercicio 2011 mostrado en el Documento Informativo, que no suponía el impacto de una posible ampliación de capital, su estructura no sufre variaciones significativas, a excepción de éste hecho y del que tiene el menor beneficio previsto en el patrimonio neto.

Se mantiene el ritmo de inversión planificado que, además de a la apertura de las nuevas oficinas, está siendo destinado a tecnología, en concreto, a proyectos de I+D+i y al desarrollo de la Business Intelligence Unit. De este modo, se prevé que la estructura del activo no corriente mostrado en el Documento Informativo se mantenga prácticamente igual. Por otro lado, se prevé que la estructura del activo y pasivo corriente sea similar a la ya mostrada, a excepción de la caja disponible, cuya variación será de aproximadamente 0,5 millones de euros más.

4. Innovaciones y desarrollos sobre el modelo de negocio web² implantados en el primer semestre del ejercicio 2011 [Evolución del Plan Director de Innovación]

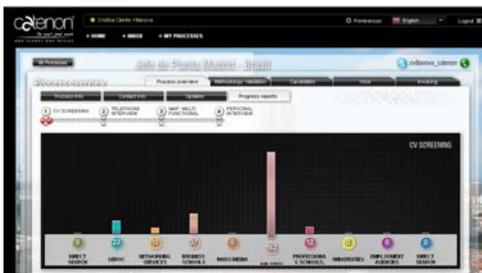
Dentro de la política de inversiones del Grupo, junto con las inversiones derivadas del plan de expansión internacional, tiene especial relevancia el PDI.

La razón de ser del Plan es mantener un modelo de negocio alineado con el estado del arte tecnológico que mejore los ingresos, reduzca costes de producción, mejore la eficiencia global y reduzca los riesgos operativos del Grupo.

(1).- ACTUACIONES DEL PDI CON EFECTOS SOBRE EL INGRESO

- **Reducción de las cancelaciones de procesos por el cliente.** 3 actuaciones para la mejora del ratio 2010, con contribución directa al EBITDA:

1. Se ha desarrollado la **“web del cliente”**, con el fin de **“implicar”** al cliente en el proceso de decisión desde el inicio.



2. Se ha desarrollado la plataforma on-line para presentación de candidatos vía web con el nuevo informe **“SMART”** reduciendo los tiempos en la toma de decisión por el cliente.

BEFORE: NO WAY TO CHECK HOW MANY AND WHICH ARE THE MOST EFFECTIVE SOURCES

		CV Screening	Telephone Screening	Technical Evaluation Screening	Person's Evaluation Summary
NOU RECRUITING CHANNELS	BUSINESS SCHOOLS	0	0	0	0
	WAGE MEDIA	0	0	0	0
	JOB SITES	0	0	0	0
	PROFESSIONAL SOCIETIES ASSOCIATIONS	0	1	0	0
	UNIVERSITIES	0	0	0	0
EXISTING CHANNELS	EMPLOYMENT AGENCIES	0	0	0	0
	TARGET SEARCH	0	0	0	0
	INTERNAL SOURCES	0	0	0	0

NOW: DYNAMIC VISUALIZATION OF THE MOST EFFECTIVE SOURCES

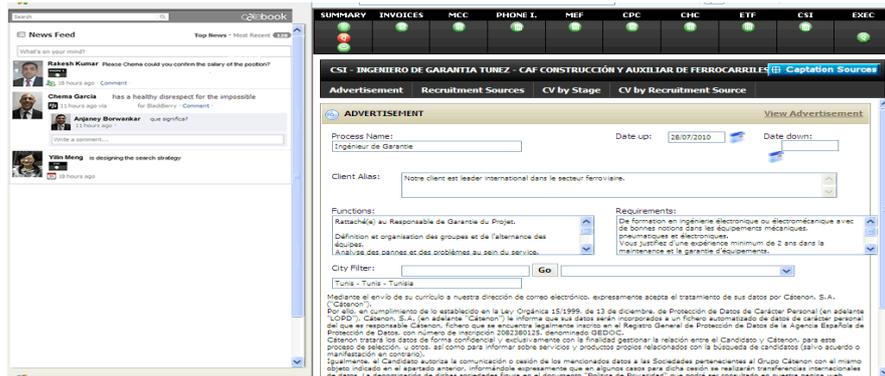




3. Se ha llevado a cabo un re-diseño organizativo basado en la figura de los KAM (senior-consultant), en relación directa con el cliente y la gestión de la cuenta en línea con el modelo “web squared”.

- **Incremento de la recurrencia de los clientes.**

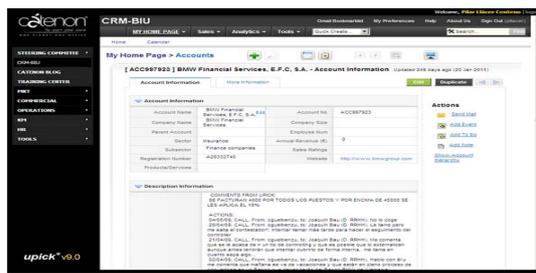
- Mejora de la calidad de respuesta al cliente y gestión del proceso remoto, mediante la implantación del “Process wall”.



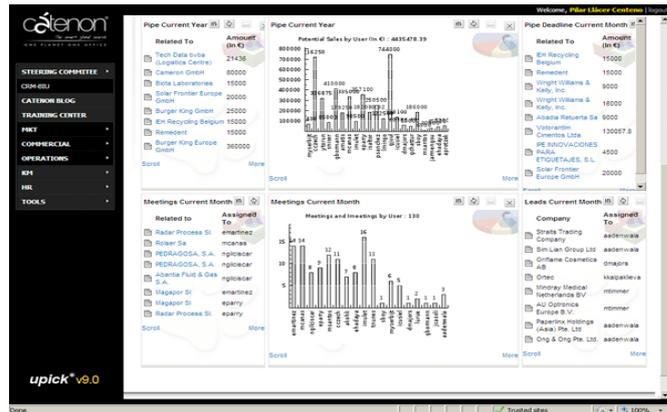
- Rediseño organizativo agrupando en una Dirección Corporativa el sistema de control de calidad [CQC] con la formación individual [CTC] para mejorar la calidad de los resultados y el servicio al cliente.

- **Estrategia comercial en venta de operaciones de alto valor añadido**

- Sistematización del proceso comercial para cuentas globales gestionado por la implantación de un nuevo desarrollo del CRM propio.



- Rediseño de la Business Intelligence Unit (India) para la generación de leads cruzados entre las diferentes BU's.



- **Redefinición del proceso de venta**
 - Nueva herramienta comercial vía tablets.



(2).- ACTUACIONES DEL PDI CON EFECTOS SOBRE EL GASTO

- **Transformación de India en Plataforma de Operaciones según el modelo KPO**
- **Integración de la estructura de Operaciones de la UE**
- **Implantación del Cloud Computing:**
 - Monitor virtual vía URL, eliminando la VPN
 - Incremento de velocidad de acceso para la reducción de tiempos de producción

(3).- ACTUACIONES DEL PDI PARA LA MEJORA DE LA EFICIENCIA (EBITDA)

- **Implantación del sistema de reporting y re-forecasting semanal vía BSC**
- **Creación de la Dirección de Integración (CIO- Chief Integration Officer) dentro del Comité Ejecutivo**
 - Integración del modelo de gestión



- Integración de las plataformas de Operaciones (optimización de las capacidades de producción).
- Integración del conocimiento interno y externo “just-in-time”.
- Integración de la innovación dentro de los procesos productivos.
- **Desarrollo del modelo KPO para la plataforma de India (Pune).**
- **Infraestructura tecnológica basada en “cloud computing”.**

(4).- ACTUACIONES DEL PLAN PARA LA REDUCCIÓN DEL RIESGO OPERATIVO

- Modelo de expansión sostenible para generación y formación de profesionales de Alto Potencial en todas las BU's.
- Seguridad informática y de la LOPD, vía host en cloud y sistemas de acceso.