

# catenon<sup>®</sup>

*The smart global search*

ONE PLANET · ONE OFFICE



ASIA - EUROPE - AFRICA - AMERICA - OCEANIA

**CATENON, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA AL EJERCICIO 2012

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

En Madrid, a 30 de abril de 2013

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 ejercicio 2012 de Catenon, S.A. (la "Sociedad"):

Índice:

1. Principales hechos acaecidos durante el ejercicio 2012.
2. Cuentas Anuales auditadas del ejercicio 2012 e Informe de Gestión.

---

Javier Ruiz de Azcárate Varela

Presidente

Catenon, S.A.

## **CATENON CONTINUA CON SU PROCESO DE INTERNACIONALIZACIÓN EN EL EJERCICIO 2012 Y MEJORANDO TANTO SU CIFRA DE NEGOCIO COMO SU RENTABILIDAD**

- El volumen de ventas contratadas aumenta un 17,1% respecto del año anterior, alcanzando los 11,7 millones de €.
- Al cierre del ejercicio 2012, la facturación alcanzó los 8,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del +13,9% respecto del año anterior.
- Tras optimizar su estructura de costes se consigue mejorar fuertemente la eficiencia del grupo, alcanzando el Ebitda los 0,2 millones de €. El Ebitda sin los costes asociados al proceso de optimización alcanza los 0,8 millones de €.
- Se mejora la productividad pasando la facturación por empleado de 66 mil € en 2011 a los 82 mil € en 2012.

### **1. Principales hechos acaecidos durante el ejercicio 2012:**

Catenon ha finalizado el ejercicio 2012 manteniendo el crecimiento tanto en ventas contratadas como en facturación y continuando su proceso de internacionalización, lo que refuerza su posición como principal multinacional española de búsqueda y selección de profesionales especializada en procesos de búsqueda internacionales.

La compañía afrontó el ejercicio 2012 con el objetivo de mejorar la eficiencia del grupo para reducir la deuda, mejorar su posición de tesorería y generar recursos que posibiliten la inversión en nuevos desarrollos tecnológicos.

Para ello, la compañía centró sus esfuerzos en mejorar la productividad por empleado, realizando un proceso de concentración de las operaciones en las plataformas de producción de la UE (Madrid), India (Pune) y México DF (Latinoamérica) y todo ello incrementando a su vez la cifra de negocios mediante la mejora de los procesos comerciales y la focalización en los sectores de mayor conocimiento del Grupo a nivel global.

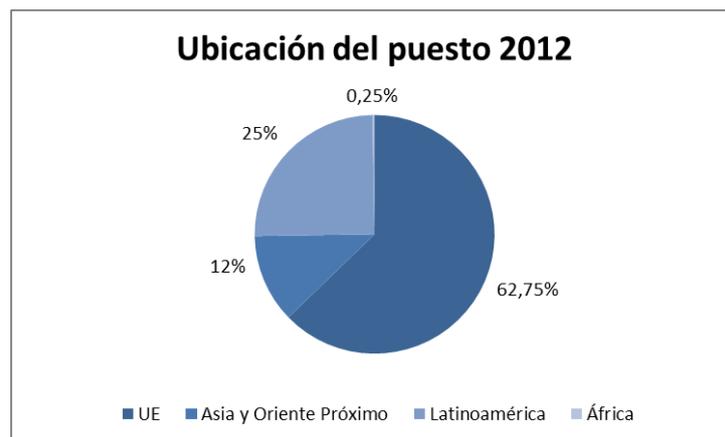
De esta manera la compañía sienta las bases para desarrollar el nuevo modelo de expansión global a través de licencias especializadas por sectores (Plan Acelerador de Expansión

mediante Licencias 2013), tal y como se adelantaba en la información publicada del primer semestre del 2012.

La Sociedad sigue centrando sus esfuerzos en la entrada en nuevos mercados que le permitan mejorar aún más su posicionamiento global y, a fecha de este documento, se está llevando a cabo la apertura de una nueva oficina en Yeda (Arabia Saudí).



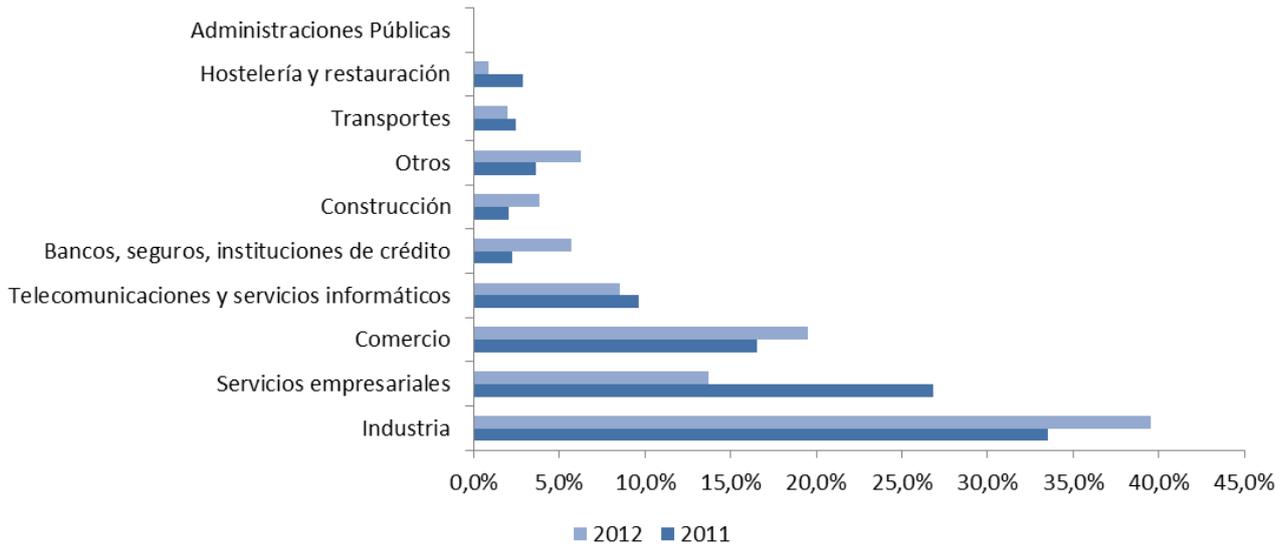
De este modo, Catenon continúa así su diversificación geográfica y su capacidad de venta cruzada abarcando nuevos mercados de gran crecimiento.



Durante el ejercicio 2012, el 62,8% de las búsquedas realizadas por el Grupo están ubicadas en Europa, mientras que las áreas de Latinoamérica y Asia y Oriente Próximo representaron el 25% y el 12% respectivamente.

Por sectores, Catenon se ha enfocado a aquellos de mayor potencial y de mayor conocimiento acumulado por el Grupo: Industria, Comercio e Internet, etc. donde el crecimiento ha sido muy significativo.

### Evolución de ventas contratadas por sectores 2011/2012

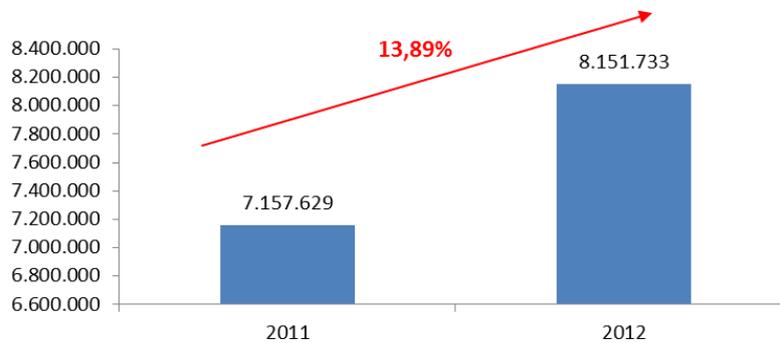


- **Información financiera del ejercicio 2012:**

Catenon ha dirigido parte de sus esfuerzos durante el ejercicio 2012 a la optimización de todas las áreas de negocio de la compañía con el objetivo de mejorar la eficiencia y sentar las bases para el crecimiento futuro de la compañía gracias al nuevo modelo de expansión global a través de licencias especializadas por sectores.

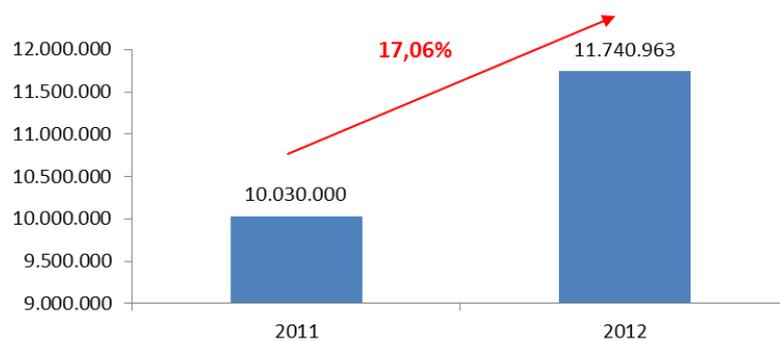
Durante el ejercicio 2012, Catenon ha aumentado el importe neto de la cifra de negocio hasta los 8,2 millones de €, lo que representa un +13,9% de crecimiento respecto del ejercicio 2011. Desde el ejercicio 2009, el crecimiento de la cifra de ventas de la Sociedad representa una tasa anual de crecimiento compuesto (TACC) del 26,2%.

### Facturación

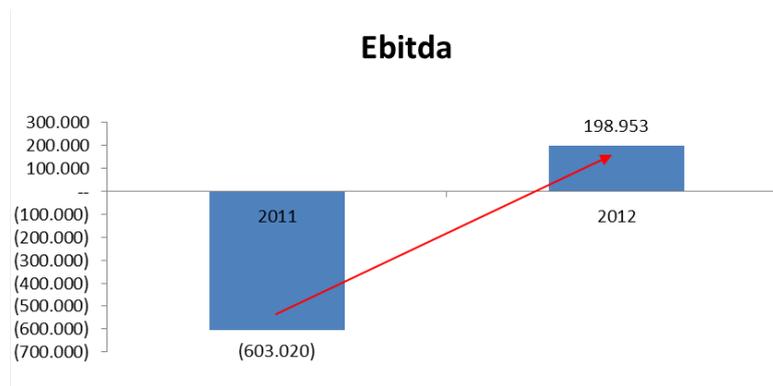


De hecho, las ventas contratadas alcanzaron los 11,7 millones de €, lo que supone un 17,1% más respecto de la misma cifra del año anterior.

### Ventas Contratadas



Gracias a esta optimización, el Ebitda del ejercicio se sitúa en los 0,2 millones de €, frente a los -0,6 millones de € del año anterior.



Las claves que han permitido un crecimiento del 15% y una mejora en la rentabilidad de la compañía han sido:

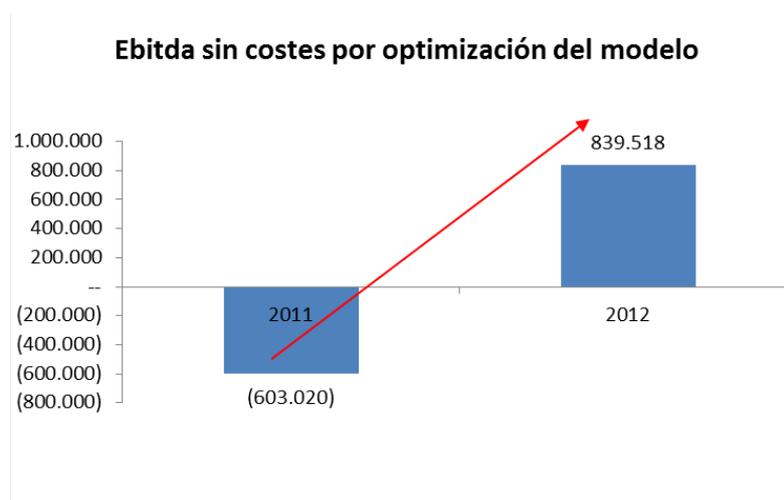
- La migración definitiva hacia el modelo de producción industrial del servicio basado en las plataformas de operaciones, alineando el 100% de las filiales con este modelo.
- La suspensión/cierre de las Unidades de Negocio menos rentables: se decide centrar la actividad comercial del área asiática desde la oficina de Singapur (en detrimento de la de Hong Kong) y, asimismo, la actividad asociada al área de Polonia se centraliza desde las distintas oficinas de Alemania (en detrimento de Varsovia).
- El cierre del proceso de diversificación del servicio, en concreto la unidad de formación Catenon Training Systems (CTS), para concentrar todos los procesos de negocio en el negocio principal.
- La integración de la dirección ejecutiva de las plataformas de producción de Europa, Asia y América.
- La promoción de acuerdos marco de larga duración con clientes, favoreciendo los ingresos recurrentes.
- Mayor diversificación geográfica para la minoración de riesgos asociados a la incertidumbre que atraviesa la Unión Europea.

Para ello, se han llevado a cabo una serie de acciones a todos los niveles dentro del Grupo:

- La disminución del equipo de los servicios centrales, con un impacto recurrente de 400 mil € y la redefinición de funciones de éste, enfocando comercialmente al 80% de la estructura permanente. Esta disminución supuso un coste por la optimización del modelo en 2012 de 62 mil €.
- Ajuste retributivo del primer nivel ejecutivo con un impacto de 150 mil €.
- La renegociación de alquileres en todas las oficinas del Grupo, con un ahorro de costes recurrentes de 50 mil €.
- La reducción de otros costes de explotación en tecnologías y comunicaciones con un impacto directo de 150 mil € recurrentes.
- La reducción de personal en algunas oficinas y plataforma, con un impacto recurrente de 0,2 millones de €.

Todas estas medidas adoptadas durante el ejercicio 2012, que en ningún caso afectan a la capacidad de crecimiento, han supuesto unos costes extraordinarios por optimización del modelo de aproximadamente 0,64 millones de €. Sin embargo, los efectos de estas medidas suponen unos ahorros totales en costes recurrentes aproximados de 1,02 millones de € para los ejercicios sucesivos (a los gastos anteriormente comentados, se espera reducir también 0,15 millones de € de gastos financieros y, a su vez, un aumento en las amortizaciones de 80 mil €). Por lo tanto los costes a nivel consolidado en 2013 se espera que se vean reducidos en total en 1,6 millones de € aproximadamente, impactando directamente en el resultado de la compañía.

Sin tener en cuenta todos los costes asociados al proceso de optimización del modelo comentados, el Ebitda habría alcanzado los 0,84 millones de €.

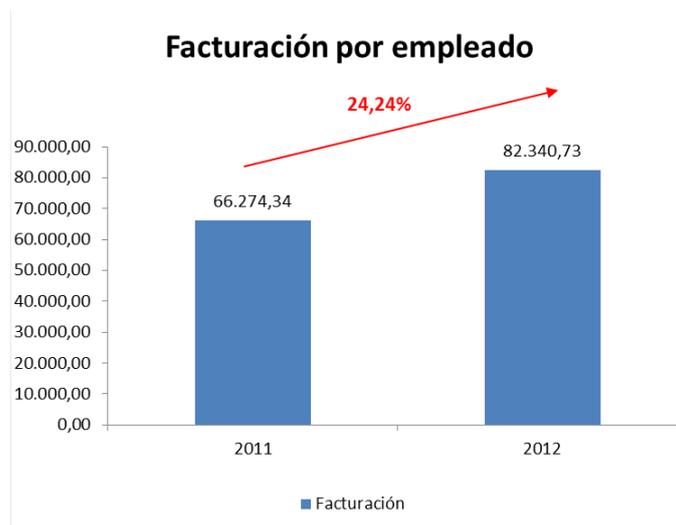


A continuación se muestra una cuenta de pérdidas y ganancias analítica:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA	2011	2012
Ventas Contratadas	10.030.000	11.740.963
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>7.157.629</b>	<b>8.151.733</b>
Total Gastos de Explotación	-8.459.052	-8.005.420
Margen Operativo	-1.301.423	146.313
Trabajos realizados por el grupo para su activo	725.385	660.193
<b>Ebitda ajustado*</b>	<b>-576.038</b>	<b>806.506</b>
Costes por optimización del modelo	0	-640.565
<b>Ebitda</b>	<b>-576.038</b>	<b>165.941</b>
Provisiones Insolvencias de Clientes	-430.606	-189.008
Amortización del inmovilizado	-530.044	-632.082
Resultado financiero	-435.044	-510.055
Impuestos sobre beneficios	196.455	35.190
<b>Resultado Neto</b>	<b>-1.775.277</b>	<b>-1.130.014</b>

(\*) ebitda sin los costes asociados al proceso de reestructuración del modelo.

Todos estos cambios reflejan el esfuerzo realizado por la compañía en mejorar su eficiencia y rentabilidad. De hecho, la productividad se ha disparado pasando 66 mil euros por empleado a más de 82 mil €, lo que representa un incremento del 24,24%.



A continuación se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias completa.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2011	2012
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	7.157.629	8.151.733
Trabajos realizados por el grupo para su activo	725.385	660.193
Otros ingresos de explotación	23.200	47.357
Gastos de personal	(5.031.318)	(5.699.327)
Otros gastos de explotación		
a) Otros gastos de gestión corriente	(3.477.915)	(2.961.002)
b) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(430.606)	(189.008)
Amortización del inmovilizado	(530.044)	(632.082)
Otros resultados	26.982	(33.012)
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.536.688)</b>	<b>(655.149)</b>
Ingresos financieros	11.826	116.773
Gastos financieros	(447.672)	(587.617)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1.483)	--
Diferencias de cambio	2.285	(39.211)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(435.044)</b>	<b>(510.055)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.971.732)</b>	<b>(1.165.204)</b>
Impuestos sobre beneficios	196.455	35.190
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.775.277)</b>	<b>(1.130.014)</b>

En cuanto al activo, éste refleja una estructura similar a la del año anterior, representando su activo no corriente el 63,3% del total activo frente al 61,4% del año anterior.

ACTIVO	2011	2012
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.018.878</b>	<b>6.153.253</b>
I. Inmovilizado intangible	3.996.290	4.227.792
II. Inmovilizado material	157.691	185.498
V. Inversiones financieras a largo plazo	198.848	175.590
VI. Activos por impuesto diferido	1.666.049	1.564.374
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.787.927</b>	<b>3.560.802</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.896.758	3.273.979
V. Inversiones financieras a corto plazo	43.150	11.519
VI. Periodificaciones a corto plazo	50.542	35.945
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	797.478	239.359
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>9.806.806</b>	<b>9.714.056</b>

A finales del ejercicio 2012, la compañía refinancia parte de su deuda financiera con la firma de un préstamo participativo a 5 años con ENISA de 275 mil €, y la conversión en préstamo de 2 pólizas de crédito de 100 mil € cada una con Deutsche Bank. Así mismo en diciembre de 2012 se formaliza con el CESCE una póliza de seguro al crédito comercial que facilitara en 2013 la financiación del circulante mediante descuento de facturas.

PATRIMONIO NETO MERCANTIL Y PASIVO	2011	2012
<b>A) PATRIMONIO NETO MERCANTIL*</b>	<b>2.781.619</b>	<b>1.901.488</b>
A-1) Fondos propios	1.389.026	206.318
*Préstamos participativos	1.400.000	1.696.460
A-2) Ajustes por cambios de valor	(7.407)	(1.290)
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.436.715</b>	<b>2.851.771</b>
I. Provisiones a largo plazo	46.886	8.432
II. Deudas a largo plazo	3.267.926	2.832.480
IV. Pasivos por impuesto diferido	121.903	10.859
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.588.472</b>	<b>4.960.797</b>
III. Deudas a corto plazo	2.263.212	2.052.143
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.325.260	2.902.903
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>9.806.806</b>	<b>9.714.055</b>

\* La Sociedad dispone de 3 préstamos participativos contraídos con Global Caja y la Empresa Nacional de Innovación (ENISA), cuyo saldo vivo a 31/12/2012 es de 1,7 millones de €. A efectos mercantiles, los préstamos participativos tienen la consideración de fondos propios.

Además, sin que afecte al cuadro anteriormente mostrado, a fecha de este documento la compañía había renovado todas las pólizas de crédito que vencían en el primer trimestre 2013, por importe de 1,2 millones de €. Por otro lado se formalizó también en el primer trimestre de 2013 con el CDTI y el ICO la financiación de un proyecto, clave de desarrollo en I+D+i, por importe de 307 mil € que fue realizado a lo largo del 2012.

- **Opiniones adversas, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores:**

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Catenon para el ejercicio 2012 han sido objeto del correspondiente informe de auditoría por Mazars Auditores, S.L.P.

El auditor ha expresado una salvedad en ambas cuentas anuales en relación a la contabilización de créditos fiscales derivados de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores y de deducciones fiscales no utilizadas como activos por impuesto diferidos por un importe total de 746 mil €.

La compañía no comparte la opinión del auditor en relación a dicho punto ya que prevé generar beneficios suficientes en los próximos ejercicios para compensar estas bases imponible negativas. La subsanación de la salvedad provendrá por tanto de la generación de estos beneficios dentro de los plazos legales establecidos a tal efecto.

## **2. Cuentas Anuales auditadas del ejercicio 2012:**

A continuación se adjuntan las Cuentas Anuales auditadas del ejercicio 2012.

**CATENON, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
del ejercicio finalizado  
el 31 de diciembre de 2012  
junto con el Informe de los Auditores

## Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de **Catenon, S.A.**

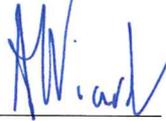
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Catenon, S.A.** (la sociedad dominante) y **sociedades dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio 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 al Grupo (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.
2. El balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012 incluye activos por impuesto diferido que corresponden al reconocimiento de créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y de deducciones fiscales no utilizadas generadas por la Sociedad dominante por importe total de 746 miles de euros (ver nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas). A la fecha del presente informe, entendemos que de acuerdo con las condiciones requeridas por la normativa contable vigente para su reconocimiento, dichos activos y los ingresos por impuestos sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se encuentran sobrevalorados en dicho importe.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 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 2012, 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 por los administradores en la Nota 2.4 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el Grupo ha incurrido en pérdidas durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2012, presenta un fondo de maniobra negativo a 31 de diciembre de 2012 en 1.476 miles de euros y ha tenido tensiones de tesorería a lo largo del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2012. En dicha Nota los administradores explican los aspectos principales de la revisión del modelo y plan de negocio que implicarán un incremento de ingresos y reducción de costes, con objeto de generar unos resultados de explotación positivos en 2013. Asimismo, en la Nota 13.2 de la memoria consolidada adjunta se indica que durante el primer trimestre de 2013 el Grupo ha conseguido nueva financiación en sustitución de las pólizas de crédito vencidas. Estas condiciones junto con otros factores mencionados en la Nota 2.4 indican la existencia de una incertidumbre sobre la capacidad del Grupo para continuar su actividad de forma que pueda realizar sus activos, en particular los costes de desarrollo capitalizados y ciertos activos por impuestos diferidos, y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido preparadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, que dependerá de la consecución de los ingresos previstos y del éxito de las medidas adoptadas en el plan de negocio así como del mantenimiento de las fuentes de financiación.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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, 29 de abril de 2013

MAZARS AUDITORES, S.L.P.  
ROAC N° S1189



Anne-Laure Viard

**CATENON, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**



**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en Euros)**

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>6.153.254</b>	<b>6.018.878</b>
I. Inmovilizado intangible	5	4.227.792	3.996.290
2. Otro inmovilizado intangible		4.227.792	3.996.290
II. Inmovilizado material	6	185.498	157.691
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		185.498	157.691
V. Inversiones financieras a largo plazo	8	175.590	198.848
VI. Activos por impuesto diferido	16	1.564.374	1.666.049
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.560.802</b>	<b>3.787.928</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		3.273.980	2.896.758
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.832.370	2.753.470
3. Activos por impuesto corriente		6.086	6.086
4. Otros deudores		435.524	137.202
V. Inversiones financieras a corto plazo	8	11.519	43.150
VI. Periodificaciones a corto plazo		35.945	50.542
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	239.358	797.478
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>9.714.056</b>	<b>9.806.806</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>205.028</b>	<b>1.381.619</b>
A-1) Fondos propios		206.318	1.389.026
I. Capital		263.900	263.900
1. Capital escrutado	11.1	263.900	263.900
II. Prima de emisión		8.645.853	8.645.853
III. Reservas	11.3	(6.990.902)	(5.230.569)
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)		(582.519)	(514.881)
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.5	(1.130.014)	(1.775.277)
A-2) Ajustes por cambios de valor	12	(1.290)	(7.407)
I. Diferencia de conversión		(1.290)	(7.407)
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.471.771</b>	<b>4.836.715</b>
I. Provisiones a largo plazo		8.432	46.886
II. Deudas a largo plazo		4.452.480	4.667.926
2. Deudas con entidades de crédito	13	4.452.480	4.667.926
2.1 Préstamos Participativos		1.620.000	1.400.000
2.2 Otros préstamos	13	2.832.480	3.267.926
IV. Pasivos por impuesto diferido	16	10.859	121.903
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>5.037.257</b>	<b>3.588.472</b>
III. Deudas a corto plazo	13	2.128.603	2.263.212
2. Deudas con entidades de crédito		2.124.604	1.959.223
2.1 Préstamos Participativos		76.460	-
2.2 Otros préstamos	13	2.048.144	1.959.223
5. Otros pasivos financieros		3.999	303.989
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.902.903	1.325.260
3. Acreedores varios		2.902.903	1.325.260
VI. Periodificaciones a corto plazo		5.751	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>9.714.056</b>	<b>9.806.806</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	2012	2011
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>8.151.733</b>	<b>7.157.629</b>
b) Prestaciones de servicios	18	8.151.733	7.157.629
<b>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	5	<b>660.193</b>	<b>725.385</b>
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		<b>47.357</b>	<b>23.200</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		47.357	23.200
<b>6. Gastos de personal</b>		<b>(5.699.327)</b>	<b>(5.031.318)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		(4.627.564)	(4.195.731)
b) Cargas sociales	18	(1.071.763)	(835.587)
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(3.150.010)</b>	<b>(3.908.521)</b>
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(189.008)	(430.606)
d) Otros gastos de gestión corrientes		(2.961.002)	(3.477.915)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	5y6	<b>(632.082)</b>	<b>(530.044)</b>
<b>12. Otros resultados</b>		<b>(33.013)</b>	<b>26.981</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+3+5+6+7+8+12)</b>		<b>(655.149)</b>	<b>(1.536.688)</b>
<b>13. Ingresos financieros</b>	18	<b>116.773</b>	<b>11.826</b>
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		116.773	11.826
<b>14. Gastos financieros</b>	18	<b>(587.617)</b>	<b>(447.672)</b>
<b>15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	18	<b>-</b>	<b>(1.483)</b>
a) Cartera de negociación y otros		-	(1.483)
<b>16. Diferencias de tipo de cambio</b>	18	<b>(39.211)</b>	<b>2.285</b>
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		(39.211)	2.285
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (13+14+15+16)</b>		<b>(510.055)</b>	<b>(435.044)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>		<b>(1.165.204)</b>	<b>(1.971.732)</b>
<b>18. Impuestos sobre beneficios</b>	16	<b>35.190</b>	<b>196.455</b>
<b>A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(1.130.014)</b>	<b>(1.775.277)</b>
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.130.014)</b>	<b>(1.775.277)</b>

~~A~~

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO	Nota de la memoria	31.12.2012	31.12.2011
A) Resultado consolidado del ejercicio	11.4	(1.130.014)	(1.775.277)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Diferencia de Conversión		6.117	(14.863)
B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (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)			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>			
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	11.4	(1.123.897)	(1.790.140)

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Total
<b>A. SALDO, FINAL AÑO 2010</b>	236.427	3.673.320	(4.899.136)	-	240.848	7.456	(741.085)
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2011</b>	236.427	3.673.320	(4.899.136)	-	240.848	7.456	(741.085)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(1.775.277)	(14.863)	(1.790.140)
II. Operaciones con socios o propietarios	27.473	4.972.533	(572.281)	-	-	-	4.427.725
Ampliación de capital	27.473	4.972.533	(572.281)	-	-	-	4.427.725
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	240.848	(514.881)	(240.848)	-	(514.881)
<b>C. SALDO, FINAL AÑO 2011</b>	263.900	8.645.853	(5.230.569)	(514.881)	(1.775.277)	(7.407)	1.381.619
I. Ajustes por errores 2011	-	-	14.944	-	-	-	14.944
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2012</b>	263.900	8.645.853	(5.215.625)	(514.881)	(1.775.277)	(7.407)	1.396.563
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(1.130.014)	6.117	(1.123.897)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	(67.638)	-	-	(67.638)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.775.277)	-	1.775.277	-	-
<b>E. SALDO, FINAL AÑO 2012</b>	263.900	8.645.853	(6.990.902)	(582.519)	(1.130.014)	(1.290)	205.028

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL  
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en Euros)**

	Nota de la memoria	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de Impuestos.</b>		<b>(1.165.204)</b>	<b>(1.971.732)</b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b>1.292.691</b>	<b>1.367.229</b>
a) Amortización del inmovilizado (+).	<b>5 y 6</b>	632.082	530.044
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).		189.008	430.606
c) Variación de provisiones (+/-).		(38.454)	
g) Ingresos financieros (-).	<b>18</b>	(116.773)	(11.826)
h) Gastos financieros (+).	<b>18</b>	587.617	447.672
i) Diferencias de cambio (+/-).	<b>18</b>	39.211	(2.285)
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	<b>18</b>	-	(26.982)
<b>3. Cambios en el capital corriente. Diferencia N- N-1</b>		<b>1.141.584</b>	<b>(398.864)</b>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		(456.407)	(489.777)
c) Otros activos corrientes (+/-).		14.597	(19.903)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		1.577.643	134.982
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		5.751	(24.166)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		<b>(613.646)</b>	<b>(549.661)</b>
a) Pagos de intereses (-).	<b>18</b>	(587.617)	(447.672)
c) Cobros de intereses (+).	<b>18</b>	6.950	11.826
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-).		(32.979)	(113.815)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>		<b>655.425</b>	<b>(1.553.028)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por Inversiones (-).</b>		<b>(918.379)</b>	<b>(873.770)</b>
b) Inmovilizado intangible.	<b>5</b>	(836.092)	(769.640)
c) Inmovilizado material.	<b>6</b>	(82.287)	(51.632)
e) Otros activos financieros.		-	(52.498)
<b>7. Cobros por desinversiones (+).</b>		<b>54.889</b>	<b>270.094</b>
e) Otros activos financieros.		54.889	270.094
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de Inversión (6+7)</b>		<b>(863.490)</b>	<b>(603.676)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio.</b>	<b>11</b>	-	<b>3.672.515</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.		-	4.187.396
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.		-	(514.881)
<b>10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero.</b>		<b>(350.055)</b>	<b>(1.109.316)</b>
a) Emisión		383.988	715.674
2. Deudas con entidades de crédito (+).		383.988	715.674
b) Devolución y amortización de		(734.043)	(1.824.990)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).		-	(78.895)
2. Deudas con entidades de crédito (-).		(515.436)	(1.746.095)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).		(218.607)	
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10+11)</b>		<b>(350.055)</b>	<b>2.563.199</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>			
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)</b>		<b>(558.120)</b>	<b>406.495</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		797.478	390.983
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	<b>10</b>	239.358	797.478

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

### 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, 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.

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 11).

Al cierre del presente ejercicio, el Grupo estaba formado por doce entidades que consolidan por integración global (Nota 1.1).

El domicilio social de la Sociedad Dominante está situado en la calle General Perón 38, de Madrid.

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 2012, 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%	-	-
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%	-	182.803
Cátenon S.A.S.	Rue des Petits-Champs (75001 – Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	1.145.326
Cátenon B.V.	Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	1.344.680
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%	-	460.000
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	177.728
Catenon India Private Limited	701,B1,Kumar Parisar, Near Gandhi Bhavan, Kothrud; Pune – 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon Middle East FZ LLC (Sociedad inactiva a 31 de diciembre de 2012)	Emirates Towers Offices, 26 <sup>th</sup> floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon S.A. de C.V.	Ciudad de Mexico, Distrito Federal	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon Singapur	10, Anson Road, #25-07; International Plaza, Singapore, 079903	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Cátenon Ltd	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
<b>Total</b>					<b>3.460.593</b>

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. A 31 de diciembre de 2011 y 2012, el Grupo no tiene participaciones de terceros.

## **CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012*

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 2012**

#### **a) Incorporaciones al perímetro**

Durante el ejercicio 2012 se ha producido la siguiente incorporación al perímetro de consolidación del Grupo:

- Catenon Singapore Pte Ltd fue constituida el 7 de enero 2012 con un capital social de 1 SGD (0,6 Euros), 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. El desarrollo comercial ha sido exitoso con la adquisición de clientes claves en la filial. En 2013 se refuerza el equipo afín de centralizar las actividades del Grupo en el sur este asiático

Durante el ejercicio 2011 se produjeron las siguientes incorporaciones al perímetro de consolidación del Grupo:

- Con fecha 28 de enero de 2011, se constituyó la entidad Catenon S.A. de C.V. 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 Limited (Hong Kong) fue constituida el 17 de octubre 2011 con capital social de 1 HKD (0,1 euro) y se adquirió al responsable de dicha unidad el 9 de noviembre 2011. Al cierre de ejercicio 2011, la empresa no había iniciado aun su actividad 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.

## **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 2012, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2012, 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 (Notas 4.3 y 5).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 4.6.a y 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.

## **2.3. Comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas 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, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio del 2012.



## **2.4. Principio de empresa en funcionamiento**

En los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo ha incurrido en pérdidas por importe de 1.130 y 1.775 miles de euros respectivamente. Al cierre del ejercicio 2012, el Grupo presenta un patrimonio neto contable de 205 miles de euros y un fondo de maniobra negativo en 1.476 miles de euros (en 2011 eran de 1.382 y 199 miles de euros positivos en ambos casos). Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad dominante y el Grupo han tenido tensiones de tesorería.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad Dominante en base al principio de empresa en funcionamiento al tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

1. Las pérdidas de explotación del ejercicio 2012 por importe de 655 miles de euros se han reducido con respecto al ejercicio anterior (pérdidas de 1.537 miles de euros) y se explican por costes extraordinarios de reestructuración por importe de aproximadamente 641 miles de euros que se explican en el párrafo 2 siguiente.

Los flujos de efectivo de explotación han sido positivos en el ejercicio 2012 por importe de 655 miles de euros (negativos por importe de 1.553 miles de euros en el ejercicio 2011) si bien incluyen mayores aplazamientos de pago a las Administraciones Públicas (Nota 16) y acreedores comerciales (Nota 17).

2. La dirección del Grupo ha revisado el Plan de negocio a la vista de la evolución de los mercados y de la industria, tomando a finales de 2012 las siguientes medidas para el ejercicio 2013, con el objetivo de incrementar la eficiencia del grupo (15% de ingresos adicionales con 17% menos de costes operativos):

- Reducción de los costes corporativos consolidados:
  - Disminución de la plantilla corporativa (menor gasto de personal por importe de 400 miles de euros) y mayor dedicación de recursos a la función comercial (medidas ya concretadas a la fecha).
  - Ajuste de la retribución de la alta dirección (menor gasto de personal por importe de 150 miles euros).
  - Continuación de la política de cambios de oficinas o de renegociaciones de contratos de arrendamientos suponiendo un ahorro de costes de 50 miles en euros (medidas ya concretadas a la fecha).
  - Reducción de otros costes de explotación (IT,...) en 150 miles de euros (medidas ya concretadas a la fecha).
- Incremento de un 15% de los ingresos consolidados con menor consumo de flujos de efectivo:
  - Migración definitiva hacia el modelo de producción industrial del servicio basado en las plataformas de operaciones, y alineamiento de todas las filiales a este modelo.
  - Cierre / suspensión de las unidades de negocio no rentables.
  - Cierre del proceso de diversificación del servicio, en concreto la unidad de formación Catenon Training Systems (CTS), para concentrar todos los procesos de negocio en el core.
  - Centralización del negocio asiático del Grupo en Singapur.
  - Consolidación de las plataformas de producción integradas para Europa, Asia y Latam. Dicha reorganización permite asimismo la apertura de nuevas oficinas en países emergentes con una menor inversión en gasto de personal.
  - Refuerzo de la capacidad de gestión de proyectos (base de ingresos recurrentes e incremento de la visibilidad a medio plazo sobre ingresos).
  - Mayor diversificación geográfica de la fuente de ingresos, apoyándose en zonas de crecimiento económico (Asia y Latam).



Estas medidas de reestructuración han supuesto unos gastos extraordinarios y no recurrentes de 641 miles de euros en el 2012, y supondrán un ahorro total en costes recurrentes de 1,2 millones de euros en el ejercicio 2013. En base a ello, se prevé que los costes a nivel consolidado bajarán en conjunto en 1,5 millones de euros respecto al 2012, mejorando directamente el resultado del Grupo por este importe. Ha sido una etapa clave para preparar al Grupo a comercializar su modelo de negocio y sus servicios a través de un modelo de licencias. Este modelo se implantará en 2013 y permitirá crecer a mayor ritmo y con menor consumo de recursos propios, incrementando la facturación por empleado un 15%.

El plan de negocio prevé un incremento del 15 % de la cifra de negocio para el ejercicio 2013 y generar resultado de explotación positivo. Para el cierre de marzo de 2013 se espera cumplir con el presupuesto de la cifra de negocio con una desviación máxima de un 5%.

3. A finales del ejercicio 2012 el Grupo ha refinanciado parte de su deuda financiera mediante la firma de un préstamo participativo a 5 años, con amortizaciones trimestrales, con ENISA de 275 miles de euros, y la conversión en préstamo de 90 miles de euros de las pólizas de crédito con Deutsche Bank.

Adicionalmente, en diciembre de 2012 se firmó con CESCE una póliza de seguro del crédito comercial, con un límite a nivel Grupo de 2.450 miles de euros, que facilitará en 2013 la financiación del circulante mediante descuento de facturas. En este contexto, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, la Sociedad dominante está en negociación con tres entidades de crédito para firmar contratos de Factoring por un importe similar a la póliza de CESCE. Dicha nueva financiación sustituye las pólizas de crédito que vencían en el primer trimestre 2013, por importe de 1,2 millones de euros (Nota 13.2).

Se formalizó también en el primer trimestre 2013 con el CDTI y el ICO la financiación de un proyecto clave de desarrollo en I+D+i por importe de 307 miles de euros.

### 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 2012 formulada por los Administradores y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante es la siguiente:

	Euros
<b><u>Base de Reparto</u></b>	
Perdida del ejercicio	(2.854.572)
<b><u>Aplicación</u></b>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	2.854.572

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 2012, 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 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, entendiéndose 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, la Sociedad 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, 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. Para los otros proyectos desarrollados su amortización se realiza aplicando un criterio lineal durante el periodo de vida útil estimada en 5 años.

#### **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 incurren.

#### **Gastos de establecimiento**

Son los necesarios para que el negocio se establezca o amplíe. 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.



**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

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 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 una 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**

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 adjunto. El Grupo registra en la partida "Acciones y participaciones en patrimonio propio" de forma separada como una minoración de los fondos propios, los instrumentos de patrimonio propio adquiridos por la compañía tras su salida al MAB-EE en junio de 2011 (Nota 11).

Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de los costes directos de emisión.

Cuando la Sociedad Dominante 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.

~~X~~

**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 tenía 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.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 la sociedad no tiene instrumentos financieros derivados y coberturas contables.

**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 2012

- 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 de los ejercicios 2012 y 2011, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>
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 S.A. de C.V.	México	Peso
Catenon Middle East FZ LLC (Sociedad inactiva a 31 de diciembre de 2012)	Emiratos Arabes Unidos	Dirham
Catenon Hong Kong (A partir 2012)	Hong Kong	Hong Kong Dolar
Cátenon Singapore Pte Ltd (A partir 2012)	Singapur	Singapur Dolar

#### 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, las pérdidas o créditos fiscales o subvenciones 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.

Catenon S.A. en el ejercicio 2011 presento por primera vez el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon International, S.A.U y Catenon Iberia, S.L.U (Sociedades dependientes), que conforman el grupo fiscal nº 67/11. La Sociedad es la dominante de dicho grupo fiscal y por tanto es la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado.

#### **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

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012:

	Desarrollo	Gastos de establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>					
Saldo a 31.12.2011	4.750.042	284.498	29.858	194.381	5.258.779
Entradas	612.505	119.996	-	103.591	836.092
Diferencias de conversión	-	(33.212)	-	-	(33.212)
<b>Saldo a 31.12.2012</b>	<b>5.362.547</b>	<b>371.282</b>	<b>29.858</b>	<b>297.972</b>	<b>6.061.659</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>					
Saldo a 31.12.2011	(1.027.417)	(56.879)	(29.662)	(148.531)	(1.262.489)
Dotación del ejercicio	(495.221)	(56.442)	(196)	(22.726)	(574.585)
Diferencias de conversión	-	3.404	-	(197)	3.207
<b>Saldo a 31.12.2012</b>	<b>(1.522.638)</b>	<b>(109.917)</b>	<b>(29.858)</b>	<b>(171.454)</b>	<b>(1.833.867)</b>

VNC a 31.12.2011	3.722.625	227.619	196	45.850	3.996.290
VNC a 31.12.2012	3.839.909	261.365	-	126.518	4.227.792

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Desarrollo	Gastos de establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>					
Saldo a 31.12.2010	4.024.657	305.453	29.858	150.200	4.510.168
Entradas	725.385	-	-	44.255	769.640
Diferencias de conversión	-	(20.955)	-	(74)	(21.029)
<b>Saldo a 31.12.2011</b>	<b>4.750.042</b>	<b>284.498</b>	<b>29.858</b>	<b>194.381</b>	<b>5.258.779</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>					
Saldo a 31.12.2010	(615.673)	-	(28.667)	(136.462)	(780.802)
Dotación del ejercicio	(411.744)	(56.788)	(995)	(12.069)	(481.596)
Diferencias de conversión	-	(91)	-	-	(91)
<b>Saldo a 31.12.2011</b>	<b>(1.027.417)</b>	<b>(56.879)</b>	<b>(29.662)</b>	<b>(148.531)</b>	<b>(1.262.489)</b>

VNC a 31.12.2010	3.408.984	305.453	1.191	13.738	3.729.366
VNC a 31.12.2011	3.722.625	227.619	196	45.850	3.996.290

### **Gastos de establecimiento**

El Grupo tiene capitalizados gastos de establecimiento en Catenon Brasil, Catenon India y Catenon Singapur cuyo saldo neto a 31 de diciembre de 2012 es de 261.365 euros (227.619 euros a 31 de diciembre de 2011).

Las altas de 2012 de gastos de establecimiento corresponden a la puesta en marcha de Catenon Singapur.

Se amortizan en 5 años.

### **Desarrollo**

Catenon decidió desarrollar una herramienta software a medida, propia y exclusiva 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 2012

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<b>Realizados por la propia empresa:</b>				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(380.878)	113.104
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(24.975)	24.975
Implementación de CRM - salesforce	2008	9.990	(4.995)	4.995
SAP e interfaz.	2008	49.950	(24.975)	24.975
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(19.980)	19.980
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(9.990)	9.990
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(4.995)	4.995
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(9.990)	9.990
Proyecto PEA	2008	59.413	(55.793)	3.620
Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	268.844	(53.769)	215.075
Proyecto Web 2.0	2010	432.244	(86.448)	345.796
Proyecto Business Intelligence Unit (BUI)	2010	158.825	(31.765)	127.060
Proyecto Nuevo Visor	2010	124.000	(24.800)	99.200
Proyecto UPICK -Software reclutamiento	2009	1.242.956	(376.686)	866.270
Proyecto Leadership Program (CILP)	2009	1.044.593	(313.477)	731.116
Proyecto Web cliente	2011	140.960	(15.333)	125.627
Proyecto Vtiger	2011	220.904	(24.029)	196.875
Proyecto Smart	2011	274.547	(29.864)	244.683
Proyecto Pentaho	2011-2012	431.675	(26.142)	405.533
Proyecto CTC	2012	170.667	-	170.667
Proyecto Reclamación deuda	2012	75.077	(3.754)	71.323
Proyecto virtualización de servidores	2012	24.060	-	24.060
<b>Total</b>		<b>5.362.547</b>	<b>(1.522.638)</b>	<b>3.839.909</b>

Las características de los proyectos activados en el ejercicio 2012 son las siguientes:

Proyecto Pentaho: es el desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para la emisión de informes ad-hoc, análisis de rentabilidad de operaciones, personal, unidades de negocio, clientes y países, emisión de informes sobre operaciones y ventas por BU y sectores así como elaboración de Forecast. Este sistema refleja la información en tiempo real y mejora substancialmente la base para la toma de decisiones en la gestión.

Proyecto CTC: Este proyecto es el desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, que permite en pocos clics diseñar un programa de formación personalizado e interactivo, a uso de los empleados de Catenon o de sus clientes.

Proyecto Reclamación deuda: es la automatización dentro de UPICK de la reclamación personalizada de créditos comerciales vencidos integrando un cuadro de mandos para el seguimiento de cobros. Ha permitido desde su implantación reducir un 40% el periodo medio de cobros y un 60% la morosidad.

Proyecto Virtualización de servidores. se han trasladado servidores físicos a máquinas virtualizadas en un entorno seguro, con posibilidad de redimensionamiento o adecuación a las necesidades de CPU, Memoria, disco duro, etc. Con ello podemos adaptar nuestros volúmenes de carga a las necesidades de negocio, sobre todo en los sistemas críticos para la empresa como es UPICK (ERP de desarrollo propio), Vtiger (módulo propio de gestión comercial, CRM), etc.



**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Las características de los principales proyectos activados en ejercicios anteriores son las siguientes:

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
8. Smart: desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
9. Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
10. Proyecto Web cliente; acceso dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.

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 2011 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:

	31.12.2012	31.12.2011
Desarrollo	-	-
Patentes	29.858	29.120
Aplicaciones informáticas	132.186	136.136
<b>Total</b>	<b>162.044</b>	<b>165.256</b>

**Intangible cuyos derechos puedan ejercitarse fuera del territorio español**

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (261.614 y 229.132 euros respectivamente).

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

**6. Inmovilizado Material**

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012:**

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>				
Saldo a 31.12.2011	549.162	253.152	207.543	1.009.857
Entradas	51.022	-	31.265	82.287
Diferencias de conversión	-	3.017	-	3.017
<b>Saldo a 31.12.2012</b>	<b>600.184</b>	<b>256.169</b>	<b>238.808</b>	<b>1.095.161</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>				
Saldo a 31.12.2011	(506.767)	(165.125)	(180.274)	(852.166)
Dotación del ejercicio	(26.296)	(20.585)	(10.617)	(57.498)
Diferencias de conversión	-	1	-	1
<b>Saldo a 31.12.2012</b>	<b>(533.063)</b>	<b>(185.709)</b>	<b>(190.891)</b>	<b>(909.663)</b>

VNC a 31.12.2011	42.395	88.027	27.269	157.691
VNC a 31.12.2012	67.121	70.460	47.917	185.498

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:**

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>				
Saldo a 31.12.2010	549.920	220.530	189.070	959.520
Entradas	-	32.892	18.739	51.631
Diferencias de conversión	(758)	(270)	(266)	(1.294)
<b>Saldo a 31.12.2011</b>	<b>549.162</b>	<b>253.152</b>	<b>207.543</b>	<b>1.009.857</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>				
Saldo a 31.12.2010	(487.737)	(146.447)	(171.788)	(805.972)
Dotación del ejercicio	(22.118)	(17.856)	(8.474)	(48.448)
Diferencias de conversión	3.088	(822)	(12)	2.254
<b>Saldo a 31.12.2011</b>	<b>(506.767)</b>	<b>(165.125)</b>	<b>(180.274)</b>	<b>(852.166)</b>

VNC a 31.12.2010	62.183	74.083	17.282	153.548
VNC a 31.12.2011	42.395	88.027	27.269	157.691

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

El detalle de elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y todavía en uso es como sigue:

Cuenta	31.12.2012	31.12.2011
Instalaciones técnicas y maquinaria	360.119	349.013
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	95.121	93.744
Otro inmovilizado	159.291	159.592
<b>Total</b>	<b>614.531</b>	<b>602.349</b>

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del ejercicio 2012 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.

**Inmovilizado material situado fuera del territorio español**

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (69.109 y 85.482 euros respectivamente).

**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 2012 son las siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Düsseldorf	25/08/2010	Indefinido	8.570	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Hamburgo	01/05/2010	Indefinido	17.748	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Munich	01/01/2008	31/07/2009	27.312	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Madrid	01/03/2012	28/02/2015	79.120	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Istambul	01/01/2011	Indefinido	8.496	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona	01/10/2009	30/09/2014	79.500	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	Indefinido	3.306	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda	01/01/2012	31/12/2014	33.995	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia	01/02/2010	31/05/2013	62.953	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Brasil	01/11/2010	31/10/2014	24.960	31/12/2012	No	Anual (IGPM)
Oficina India	26/08/2010	Renovable anualmente	23.780	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Mexico	01/04/2011	30/04/2012	49.300	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Singapur	04/06/2012	31/12/2012	6.950	Bimensual	No	Renovaciones
Oficina Plataforma EU	01/05/2012	30/04/2017	7.767	5 años	No	Anual (IPC)
Alphabet	01/06/2012	01/06/2015	7.011	3 años	No	
Hosting Informatico	01/11/2008	Renovable anualmente	95.961	Anual	No	Anual (IPC)
Renting Arval	30/04/2012	30/04/2015	86.820	Tres años	No	
<b>Total</b>			<b>623.549</b>			

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Las principales condiciones de los contratos más significativos que estuvieron en vigor durante el ejercicio 2011 son los siguientes

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opcion Compra	Revisión precio
Oficina Düsseldorf	01/10/2010	30/09/2011	2.070	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Hamburgo	01/05/2010	30/04/2011	7.760	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Munich	01/01/2008	31/07/2009	18.672	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Madrid	17/02/2004	17/02/2012	276.792	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona	02/11/2005	30/09/2014	96.000	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	31/08/2011	9.919	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda	01/01/2009	31/12/2011	49.992	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia	01/02/2010	31/01/2011	35.200	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Brasil	01/11/2010	31/10/2012	4.535	31/12/2012	No	Anual (IGPM)
Oficina India	26/08/2010	30/04/2011	8.029	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Mexico	01/04/2011	30/04/2012	31.000	Anual	No	Anual (IPC)
Renting Vehiculos GE Capital Solution	12/12/2005	31/03/2012	62.208	Anual	No	Anual (IPC)
Renting Hardware	01/04/2009	31/03/2012	116.202	Anual	NO	Anual (IPC)
Renting Holanda	30/06/2011	30/06/2014	29.863	Anual	No	Anual (IPC)
<b>Total</b>			<b>748.242</b>			

- Con fecha 1 de enero de 2011 Catenon Iberia se subrogó al contrato de alquiler de la oficina de Barcelona. En febrero de 2012 se ha firmado una novación de este contrato, renovando por un periodo de 3 años, modificando el importe de la renta anual a 79.500 euros.
- Con fecha 1 de enero de 2012 se ha firmado un nuevo contrato de alquiler de las oficinas de Holanda con una duración de 3 años y 7 meses de carencia, la renta anual es de 54.325 euros.
- En febrero de 2012 se ha firmado una novación del Contrato de la oficina de Madrid por 3 años reduciendo la renta y la superficie a partir de 1 de marzo 2012, la renta anual pasando a 71.680 euros a partir de esta fecha.
- En febrero de 2012 se ha firmado un contrato de arrendamiento para las nuevas oficinas de Catenon International en Madrid a contar desde el 1 de mayo 2012 con una duración de 5 años y siete meses de carencia, la renta anual es de 29.775 euros

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Hasta 1 año	534.905	370.685
Entre 1 y 5 años	386.115	507.351
Más de 5 años	-	-
<b>Total</b>	<b>921.020</b>	<b>878.036</b>



## 8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al				Saldo al			Saldo al
	31.12.10	Adiciones	Retiros	Reclasificación	31.12.11	Adiciones	Retiros	31.12.12
<b>Inversiones a largo plazo</b>								
Instrumentos de patrimonio	17.910	-	-	-	17.910	-	-	17.910
Depósitos y fianzas	118.440	52.498	-	-	170.938	747	(24.005)	147.680
Otros activos financieros	60.000	-	-	(50.000)	10.000	-	-	10.000
	<b>196.350</b>	<b>52.498</b>	<b>-</b>	<b>(50.000)</b>	<b>198.848</b>	<b>747</b>	<b>(24.005)</b>	<b>175.590</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>								
Instrumentos de patrimonio	300	-	-	-	300	-	-	300
Créditos a terceros	61.559	-	(61.559)	-	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	1.384	1.466	-	-	2.850	1.314	-	4.164
Otros activos financieros	250.001	-	(260.001)	50.000	40.000	7.055	(40.000)	7.055
	<b>313.244</b>	<b>1.466</b>	<b>(321.560)</b>	<b>50.000</b>	<b>43.150</b>	<b>8.369</b>	<b>(40.000)</b>	<b>11.519</b>
<b>Total</b>	<b>509.594</b>	<b>53.964</b>	<b>(321.560)</b>	<b>-</b>	<b>241.998</b>	<b>9.116</b>	<b>(64.005)</b>	<b>187.109</b>

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge principalmente 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. Al cierre del ejercicio 2012, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 147.680 euros (170.938 euros al 31 de diciembre de 2011), su reducción es debido a las nuevas condiciones de los contratos de alquiler.

Los otros activos financieros a largo plazo que se reclasificaron a corto en 2011 incluían imposiciones a plazo fijo en el Banco Santander por importe de 40.000 euros que se encontraban pignoradas. En 2012 el préstamo sobre el que figuraban como garantía se ha amortizado anticipadamente y se ha cancelado también la imposición a plazo fijo.

## 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 Grupo no tiene concentración de clientes.

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(514.677)</b>
Dotación del ejercicio	(429.684)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(944.361)</b>
Dotación del ejercicio	(189.008)
Aplicación provisión	11.133
Diferencias de conversión	14.937
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(1.107.299)</b>

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 64 días (71 días en 2011). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2013, 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 2012, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

## **11. Fondos Propios**

### **11.1. Capital**

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad dominante ha incorporado sus acciones a negociación en el MAB-EE, previa aprobación de un Documento Informativo de Incorporación, hecho público en mayo del 2011. En el marco de dicho proceso, se realizaron las siguientes operaciones societarias:

- I. Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad dominante, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011 acordó (i) reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad dominante de 1 euros a 0,02 euros por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las 236.427 acciones en circulación en ese momento, en 11.821.350 nuevas acciones en la proporción de 50 acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación en la cifra del capital social de la Sociedad dominante. En consecuencia, tras las citadas operaciones aprobadas, el capital social de la Sociedad dominante, fue de 236.427 euros, representado por 11.821.350 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una misma clase y serie, nominativas, acumulables e indivisibles y numeradas correlativamente y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.
- II. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante de 31 de marzo de 2011 acordó realizar una oferta de suscripción de un máximo de 2.955.338 acciones y, a tal efecto, facultó al Consejo de Administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297.1.b. de la Ley de Sociedades de Capital para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha Oferta de Suscripción y para aumentar el capital social (en adelante, la "Oferta de Suscripción"). La Oferta de Suscripción comprendió 1.373.590 acciones ordinarias de nueva emisión, con un valor nominal de 0,02 euros y una prima de emisión de 3,62 euros para cada una, lo que supuso un aumento de capital de 27.473 euros y un aumento de la prima de emisión de 4.972.533 euros. La totalidad de los accionistas de la Sociedad dominante renunció al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder con el fin de facilitar la ejecución de la Oferta de Suscripción.

X

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Tras dicha ampliación, el capital suscrito a 31 de diciembre de 2011, está representado por 13.194.978 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Junto a la Oferta de Suscripción, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó, con fecha 31 de marzo de 2011, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias, mediante su compra en el Mercado alternativo Bursátil en caso que dichas acciones se encuentren admitidas a negociación. Las acciones adquiridas en auto cartera se destinaron a atender las obligaciones derivadas del contrato de liquidez que la Sociedad firmara con el Cortal Consors, Surcursal en España, como proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en Circular 7/2010 del Mercado Bursátil alternativo. Los títulos adquiridos son acciones ordinarias de la sociedad dominante de 0,02 euros de valor nominal y una prima 3,62 euros cada una, de una única clase y serie, y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos. El número de las acciones adquiridas en autocartera estuvo formado por 82.419 acciones.

Tras las aprobación y ejecución de los anteriores acuerdos (y acuerdos concordantes) la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a negociación en el MAB el 6 de junio de 2011. El volumen total de las citadas ofertas ascendió a 1.373.590 acciones representativas del 10,41% capital social, de las cuales 1.291.171 fueron de la oferta de suscripción y 82.419 acciones de oferta de venta en auto cartera.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por estas operaciones de ofertas de suscripción y venta soportados por la Sociedad dominante ascendieron a 812.610 euros, registrados, netos del efecto fiscal por importe de 243.783 euros, directamente en patrimonio neto por 568.827 euros.

La Sociedad dominante no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social al 31 de diciembre de 2012. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	2012		2011	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.296.285	32,56%	4.296.285	32,56%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.203.561	16,70%	2.203.561	16,70%
D. Dositeo Barreiro Morán	1.545.132	11,71%	1.545.132	11,71%
Resto de accionistas	5.150.000	39,03%	5.150.000	39,03%
Total	13.194.978	100,00%	13.194.978	100,00%

**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. El incremento de la prima de emisión en 2011 por 4.972.533 euros se debe a la emisión de 1.373.590 acciones con una prima de de 3,62 euros por acción por la salida al MAB-EE (Nota 11.1).

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

**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 2012 y 2011 en este subepígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11
<b>De la Sociedad dominante:</b>		
Reserva legal	52.781	47.285
Reservas Voluntarias	1.378.869	1.736.195
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.388.645)	(2.643.345)
	<b>(956.995)</b>	<b>(859.865)</b>
<b>Reservas en Sociedades consolidadas:</b>		
Catenon International, S.A.U	(436.966)	(249.455)
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	(336.362)	(143.369)
Cátenon SAS, Francia	(2.546.242)	(2.228.101)
Cátenon B.V., Holanda	(1.860.383)	(1.423.426)
Cátenon ApS, Dinamarca	(393.280)	(402.445)
Cátenon GmbH, Alemania	55.691	49.644
Serviços de Consultoria, Formacao e	(162.982)	-
Catenon S.A. de C.V.	96.127	-
Catenon Middle East FZ LLC (inactiva)	(165.204)	-
Catenon India Private Limited, India	(284.306)	26.448
	<b>(6.033.907)</b>	<b>(4.370.704)</b>
<b>Total</b>	<b>(6.990.902)</b>	<b>(5.230.569)</b>

**Reserva Legal de la Sociedad Dominante**

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 en la Sociedad Dominante**

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.

X

#### 11.4. Acciones propias de la Sociedad Dominante

En abril de 2011 la Sociedad firmó con Cortal Consors, Surcursal en España un contrato de proveedor de liquidez, con el fin de favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. En el ejercicio 2012 la sociedad ha cambiado de proveedor de liquidez siendo ahora Gefonsa Sociedad de Valores, S.A. El proveedor de liquidez actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad y para ello ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez. La cuenta de liquidez está compuesta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 por:

	2012	2011
Nº Títulos en Auto-cartera a)	196.106	153.410
Importe de la cuenta de Liquidez	998 Euros	75.743 euros

a) La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Numero	Coste	Precio medio
Saldo a 6 de junio de 2011	82.419	300.005	3,64
Adquisiciones	83.693	257.756	3,08
Enajenaciones	(12.702)	(42.880)	3,38
Saldo a 31 de diciembre de 2011	153.410	514.881	3,36
Adquisiciones	114.551	138.591	1,21
Enajenaciones	(71.855)	(70.953)	0,99
Saldo a 31 de diciembre de 2012	196.106	582.519	2,97

A 31 de diciembre de 2012 las acciones propias representan el 1,5% del total de las acciones de la sociedad Dominante (1,2% al cierre de 2011).

X

### 11.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2012 y 2011 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 2012	Resultado 2011
Catenon S.A.	(1.795.764)	(2.325.858)
Catenon International, S.A.U	(1.656.112)	(1.070.040)
Catenon Iberia,S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	1.318.418	663.524
Cátenon SAS, Francia	458.687	(42.780)
Cátenon B.V., Holanda	(211.550)	26.522
Cátenon ApS, Dinamarca	50.596	(18.690)
Cátenon GmbH, Alemania	698.293	655.206
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	22.030	158.320
Catenon SA de CV, Mexico	62.068	355.321
Catenon India Private Limited, India	(238.669)	(88.050)
Catenon Middle Esat FZ LLC (Sociedad inactiva)	(6.296)	(88.752)
Catenon Singapur	316.624	-
Catenon Limited, Hong Kong	(148.339)	-
<b>Total</b>	<b>(1.130.014)</b>	<b>(1.775.277)</b>

### 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:

	31.12.12	31.12.11
Cátenon ApS, Dinamarca	(2.142)	694
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	7.959	(21.543)
Catenon SA de CV, Mexico	(3.140)	4.898
Catenon India Private Limited, India	(1.387)	8.544
<b>Total</b>	<b>1.290</b>	<b>(7.407)</b>

### 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 31.12.12	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.11
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>1.824.416</b>	<b>1.268.103</b>	<b>3.092.519</b>	<b>2.039.863</b>	<b>869.156</b>	<b>2.909.019</b>
Préstamos	1.824.416	589.569	2.413.985	2.039.863	735.483	2.775.346
Pólizas de crédito	-	678.534	678.534	-	133.673	133.673
<b>Deudas con entidades de crédito - Vinculadas (*)</b>	<b>2.628.064</b>	<b>856.501</b>	<b>3.484.565</b>	<b>2.628.063</b>	<b>1.090.067</b>	<b>3.718.130</b>
Préstamos	2.628.064	6.501	2.634.565	2.628.063	33.530	2.661.593
Pólizas de crédito	-	850.000	850.000	-	1.056.537	1.056.537
<b>Total</b>	<b>4.452.480</b>	<b>2.124.604</b>	<b>6.577.084</b>	<b>4.667.926</b>	<b>1.959.223</b>	<b>6.627.149</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>3.999</b>	<b>3.999</b>	<b>-</b>	<b>303.989</b>	<b>303.989</b>
Otras deudas	-	-	-	-	299.990	299.990
Dividendo activo a pagar	-	3.999	3.999	-	3.999	3.999
<b>Total</b>	<b>4.452.480</b>	<b>2.128.603</b>	<b>6.581.083</b>	<b>4.667.926</b>	<b>2.263.212</b>	<b>6.931.138</b>

(\*) 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 2012

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".

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.124.604	3.999	2.128.603
Entre 1 y 2 años	1.249.903	-	1.249.903
Entre 2 y 3 años	1.348.395	-	1.348.395
Entre 3 y 4 años	960.882	-	960.882
Entre 4 y 5 años	641.529	-	641.529
Más de 5 años	251.771	-	251.771
<b>Total</b>	<b>6.577.084</b>	<b>3.999</b>	<b>6.581.083</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.959.223	303.989	2.263.212
Entre 1 y 2 años	546.475	-	546.475
Entre 2 y 3 años	1.392.080	-	1.392.080
Entre 3 y 4 años	1.272.965	-	1.272.965
Entre 4 y 5 años	883.827	-	883.827
Más de 5 años	572.579	-	572.579
<b>Total</b>	<b>6.627.149</b>	<b>303.989</b>	<b>6.931.138</b>

No hay deudas a largo y corto plazo reflejadas en este apartado que estén denominadas en moneda extranjera.

A finales del ejercicio 2012 debido a las fuertes tensiones de tesorería sufridas, se ha producido el impago de diversas cuotas de préstamos por un importe conjunto de 65 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad atendió a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

**13.1. Préstamos con entidades de crédito**

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<b>Entidad financiera</b>								
Caja Madrid	25/03/2013	4,93%	ICO	MENSUAL	8	-	28.198	28.198
Caixa Penedés-ICO	15/06/2016	8,40%	ICO	MENSUAL	43	68.545	28.446	96.991
Banco Popular	10/05/2017	6,79%	ICO	MENSUAL	53	71.914	18.087	90.001
Bankinter	08/07/2016	4,70%	PERSONAL	MENSUAL	45	325.906	152.554	478.460
Caixa Penedés	31/07/2013	4,87%	PERSONAL	MENSUAL	9	-	16.048	16.048
La Caixa	17/11/2015	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	35	103.597	48.224	151.821
IberCaja	31/12/2015	3,00%	AVALMADRID	MENSUAL	38	259.914	144.555	404.469
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2016	2,65%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	700.000	14.959	714.959
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2018	2,65%	PERSONAL	TRIMESTRAL	24	220.000	55.000	275.000
SCH	01/03/2017	6,82%	ICO	MENSUAL	51	12.480	3.480	15.960
SCH	26/11/2015	5,38%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	22.231	11.117	33.348
Banco Pastor	25/03/2013	5,49%	Aval Sect Priv Excl Ded Cirbe	SEMESTRAL	2	-	45.735	45.735
SCH	01/03/2017	6,30%	ICO	MENSUAL	50	13.236	3.532	16.768
Caixa Penedés	25/04/2015	5,86%	PERSONAL	MENSUAL	16	26.593	19.634	46.227
						<b>1.824.416</b>	<b>589.569</b>	<b>2.413.985</b>
<b>Entidad financiera</b>								
<b>-vinculada (*)</b>								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2019	3,49%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	6.501	706.501
Global Caja	26/03/2018	3,49%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	860.879	-	860.879
Global Caja	24/04/2015	3,53%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	450.000	-	450.000
Global Caja	27/12/2016	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	47	617.185	-	617.185
						<b>2.628.064</b>	<b>6.501</b>	<b>2.634.565</b>
<b>TOTAL</b>						<b>4.452.480</b>	<b>596.070</b>	<b>5.048.550</b>

(\*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<b>Entidad financiera</b>								
Caja Madrid	25/03/2013	5,05%	ICO	MENSUAL	24	12.730	50.919	63.649
Banco Popular	25/02/2012	5,59%	PERSONAL	MENSUAL	5	-	35.301	35.301
Caixa Penedés	31/07/2013	4,06%	PERSONAL	MENSUAL	31	12.536	20.970	33.506
Banco Santander	10/02/2013	4,82%	ICO	SEMESTRAL	4	50.000	100.000	150.000
la Caixa	18/11/2015	7,80%	ICO	MENSUAL	48	151.820	44.616	196.436
IberCaja	31/12/2015	2,52%	AVALMADRID	MENSUAL	60	384.236	120.357	504.593
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2016	2,29%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	700.000	-	700.000
ENISA	31/12/2012	3,04%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	-	200.000	200.000
ENISA	20/05/2013	3,59%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	100.000	-	100.000
Caixa Penedés	25/05/2016	8,40%	ICO	MENSUAL	60	93.095	22.580	115.675
Bankinter	08/07/2016	5,64%	-	MENSUAL	59	453.010	46.990	500.000
Caixa Penedés	25/04/2015	5,86%	PERSONAL	MENSUAL	40	44.936	18.750	63.686
Banco Pastor-ICO	25/03/2013	5,48%	Aval.Sect.PrivExcl .Decl.Cirbe	SEMESTRAL	3	37.500	75.000	112.500
						<b>2.039.863</b>	<b>736.483</b>	<b>2.775.346</b>
<b>Entidad financiera</b>								
<b>-vinculada (*)</b>								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2017	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	33.530	733.530
Global Caja	26/03/2016	3,49%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	860.878	-	860.878
Global Caja	24/04/2013	3,58%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	450.000	-	450.000
Global Caja	27/12/2014	3,53%	PERSONAL	MENSUAL	47	617.185	-	617.185
						<b>2.628.063</b>	<b>33.530</b>	<b>2.661.593</b>
<b>TOTAL</b>						<b>4.667.926</b>	<b>769.013</b>	<b>5.436.939</b>

(\*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Al vencimiento de un préstamo con la entidad Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) por importe de 200 miles de euros, con fecha 5 de diciembre de 2012 se ha formalizado un préstamo participativo con ENISA por importe de 275.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2018 y amortización de 20 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2013. Este préstamo devenga unos intereses fijos del EURIBOR + 2 puntos porcentuales 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 8 puntos porcentuales.

La Sociedad dominante 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 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 30 de diciembre de 2011 la Comisión Ejecutiva / Consejo Rector de Globalcaja ha concedido a la sociedad una carencia de capital por plazo de 24 meses y 24 meses más de duración, para todos los préstamos que la Entidad mantiene con la Sociedad dominante.

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad dominante formalizó un préstamo participativo con Global Caja (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 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.

En Enero de 2013 el Grupo ha formalizado un préstamo con Deutsche Bank por 90 miles de euros a devolver en dos años. El tipo de interés es de un 6,32%.

### 13.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, el Grupo 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 2012:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponibile
Deutsche Bank	09/07/2012	Euribor a 1 año + 3%	100.000	99.513	487
Santander Central Hispano	10/04/2013	9%	100.000	96.037	3.963
Deutsche Bank	18/06/2013	5%	100.000	98.163	1.837
			<b>300.000</b>	<b>293.713</b>	<b>6.287</b>
<u>Entidad financiera - vinculadas</u>					
Global Caja(*)	10/01/2013	7,25%	850.000	850.000	-
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	4/03/2013	6%	350.000	331.821	18.179
Caja Rural de Segovia (Caja Viva) 2	03/12/2013	6%	53.000	53.000	-
			<b>850.000</b>	<b>1.234.821</b>	<b>18.179</b>
<b>Total</b>			<b>1.150.000</b>	<b>1.528.534</b>	<b>24.466</b>

(\*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:**

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
<u>Entidad financiera</u>					
Deutsche Bank	18/06/2012	5,00%	100.000	55.867	44.133
Banco Popular	13/04/2012	10,35%	100.000	77.806	22.194
			<b>200.000</b>	<b>133.673</b>	<b>66.327</b>
<u>Entidad financiera –Vinculadas</u>					
Global Caja (*)	09/01/2012	6,84%	850.000	849.984	16
Caja Rural de Segovia	31/01/2012	Euribor a 1 año + 3,5% (5,026% el inicial)	250.000	206.554	4.995
			<b>1.100.000</b>	<b>1.056.538</b>	<b>5.011</b>
<b>Total</b>			<b>1.300.000</b>	<b>1.190.211</b>	<b>71.338</b>

(\*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

La sociedad dominante ha firmado con efecto 1 de diciembre de 2012 y vencimiento el 30 de noviembre de 2013, un seguro de Crédito Comercial con CESCE con un límite a nivel grupo de 2.450 miles de euros. La cobertura máxima que otorga este seguro sobre los créditos comerciales es del 80%. La tasa de prima oscila entre un 0,2% y un 3,97%.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad dominante está en negociación con tres entidades de crédito para firmar contratos de Factoring por un importe similar a la póliza de CESCE y unos tipos de interés de aproximadamente de un 6%. Uno de dichos contratos está en trámite con Globalcaja como sustitución de la línea de crédito que ha vencido el 10 de enero de 2013 y que no ha sido renovada. Se ha acordado con dicha entidad financiera que el 50% del importe descontado se destinará a amortizar el importe dispuesto y no reembolsado de la línea de crédito no renovada.

Durante 2013 se han realizado las siguientes operaciones:

- ✓ Caja Rural de Segovia (Caja Viva): ha renovado el vencimiento de la póliza de crédito hasta el 4 de marzo de 2014.
- ✓ La póliza del Deutsche Bank no ha sido renovada en 2013, en su lugar se ha concedido un préstamo por importe de 90 miles de euros (ver nota 13.1).

**13.3. Otros pasivos financieros**

El saldo que figura en esta partida del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011, corresponde a la deuda no remunerada con un antiguo accionista, que ha sido cobrada en abril de 2012.

## 14. Instrumentos financieros derivados

En junio de 2011 la sociedad dominante canceló anticipadamente por desavenencias el contrato de permuta financiera de intereses que presentaba un nominal de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012. El coste para la sociedad dominante del acuerdo de cancelación anticipada con la entidad financiera fue de 79 miles de euros que fue íntegramente registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 (Nota 18). Con fecha 26 de diciembre de 2011 la sociedad dominante interpuso acciones legales contra la entidad financiera, por las desavenencias contractuales sobre la permuta financiera. Se ha llegado a un acuerdo con la entidad financiera por el cual la sociedad ha percibido 109 miles con fecha 4 de marzo de 2013. El ingreso ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 (Nota 18).

## 15. Provisiones y contingencias

### Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, 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.

Los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con los abogados externos que han asumido la dirección jurídica de los diferentes procedimientos laborales en curso, consideran que sobre la base de la información disponible no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias detalladas que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2012.

## 16. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.12	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11
Activos por impuesto diferidos	1.564.374	6.086	1.570.460	1.666.049	6.086	1.672.135
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	274.313	274.313	-	100.470	100.470
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	273.209	273.209	-	17.088	17.088
Organismos de la Seguridad Social	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	1.104	1.104	-	83.382	83.382
<b>Total</b>	<b>1.564.374</b>	<b>280.399</b>	<b>1.844.773</b>	<b>1.666.049</b>	<b>106.556</b>	<b>1.772.605</b>

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.12	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11
Pasivos por impuesto diferido	10.859	-	10.859	121.903	-	121.903
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	1.543.126	1.543.126	-	660.352	660.352
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	849.722	849.722	-	88.828	88.828
Organismos de la Seguridad Social	-	392.521	392.521	-	234.730	234.730
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	300.883	300.883	-	336.794	336.794
<b>Total</b>	<b>10.859</b>	<b>1.543.126</b>	<b>1.553.985</b>	<b>121.903</b>	<b>660.352</b>	<b>782.255</b>



## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo tiene aplazado los siguientes impuestos:

- I.R.P.F. del ejercicio 2011 por importe de 41 miles de euros y del ejercicio 2012 por importe de 343 miles de euros. Adicionalmente 344 miles de euros se encuentran pendientes de pago y se ha solicitado su aplazamiento.
- IVA correspondiente al mes de octubre del ejercicio 2012 del grupo fiscal en España por importe de 43 miles de euros. Adicionalmente las cuotas de noviembre y diciembre, que componen el resto del saldo, se encuentran pendientes de pago y se ha solicitado su aplazamiento.
- Cuotas de la Seguridad Social del ejercicio 2012 por importe de 78 miles de euros. Adicionalmente se encuentran también pendientes de pago y sin aplazamiento aprobado 279 miles de euros correspondientes a dicho ejercicio.

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tenía aplazado los pagos de I.R.P.F e I.V.A por un importe de 410 miles de 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.

La Sociedad Dominante en el ejercicio 2011 presentó por primera vez el Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación con Catenon International, S.A.U y Catenon Iberia, S.A.U (Sociedades Dependientes), que conforman el grupo IVA 97/11. La sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal (la entidad Catenon, S.A) es la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A).

### Impuesto sobre beneficios

La sociedad dominante tributa en régimen de consolidación como cabecera del Grupo fiscal nº 67/11 junto con Catenon International, S.A.U y Catenon Iberia, S.A.U, por primera vez en el ejercicio 2011

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

	Euros	Euros
	31/12/2012	31/12/2011
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	(1.130.014)	(1.775.277)
Impuesto sobre sociedades	(35.190)	(196.455)
Diferencias permanentes:		
. De los ajustes por consolidación	(110.053)	1.882.440
. De las Sociedades individuales		-
Diferencias temporarias		
. De las Sociedades individuales	196.136	875.166
. Con origen en el ejercicio	-	-
. Con origen en ejercicios anteriores	-	-
. De los ajustes por consolidación	-	-
. Con origen en ejercicios anteriores	(5.600)	(508.117)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(5.600)	(508.117)
<b>Base imponible</b>	<b>(1.084.721)</b>	<b>277.757</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

La composición del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
Catenon S.A.	178.287	320.472
Catenon Iberia S.A.U.	2.992	(74.380)
Catenon International S.A.U.	(116.627)	74.272
Catenon B.V	5.170	-
Catenon ApS	497	-
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	-	46.160
Catenon India Private Limited (India)	-	379
Catenon S.A. de C.V.	4.544	1.374
Ajustes consolidación	(110.053)	(564.732)
	(35.190)	(196.455)

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.

**Activos y pasivos por impuestos diferidos**

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2012 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 2012 y 2011 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2010	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2011	Registrado en la cuenta de resultados			Saldo al 31.12.2012
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	Reclasifica- ción	
<b>Activos por impuesto diferido</b>	1.631.346	294.832	(260.129)	1.666.049	35.869	(136.985)	(559)	1.564.374
Bases imponibles negativas pdtes.compensar	1.516.822	21.654	(260.129)	1.278.347	-	-	55.870	1.334.217
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	110.704	55.870	-	166.574	35.869	-	(52.051)	150.392
Por diferencias temporarias	3.820	217.308	-	221.128	-	(136.985)	(4.378)	79.765
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	(686.635)	-	564.732	(121.903)	-	110.485	559	(10.859)
Por diferencias temporarias	(686.635)	-	564.732	(121.903)	-	110.485	559	(10.859)
<b>Total</b>	<b>944.711</b>			<b>1.544.146</b>				<b>1.553.515</b>

(\*) Las bases imponibles negativas pendientes de compensar, registradas en Catenon S.A., son por importe de 595.819.

(\*\*) Las deducciones fiscales pendientes de aplicar están registradas en su totalidad en Catenon S.A.

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y, al menos, al cierre del ejercicio.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

**Bases imponibles negativas pendientes de compensar**

Al cierre del ejercicio 2012 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio ejercicio, son las siguientes:

	Bases imponibles negativas	Base	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
España	Año 2004	6.333	1.900		2022
España	Año 2009	2.501.402	750.421		2027
España	Año 2010	362.610	108.783		2028
<b>Total Grupo fiscal en España (*)</b>		<b>2.870.345</b>	<b>861.104</b>	<b>747.705</b>	
Holanda	Año 2006	327.792	65.558		2015
Holanda	Año 2007	694.762	138.952		2016
Holanda	Año 2008	76.027	15.205		2017
Holanda	Año 2009	568.374	113.675		2018
Holanda	Año 2011	424.758	84.952		2020
<b>Total Holanda</b>		<b>2.091.713</b>	<b>418.342</b>	<b>308.158</b>	
Francia	Año 2008	716.726	238.885		Indefinido
Francia	Año 2010	190.899	63.627		Indefinido
Francia	Año 2011	300.866	100.279		Indefinido
<b>Total Francia</b>		<b>1.208.491</b>	<b>402.790</b>	<b>233.711</b>	
Dinamarca		461.764	115.441		Indefinido
<b>Total Dinamarca</b>		<b>461.764</b>	<b>115.441</b>	<b>44.643</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>6.632.313</b>	<b>1.797.677</b>	<b>1.334.217</b>	

(\*) Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de Catenon S.A. ascienden a 2.005.078, generadas en su totalidad en 2009, el crédito fiscal correspondiente registrado a cierre del ejercicio es de 595.819 euros.

Parte de dichas bases imponibles negativas pendientes de compensar de las filiales extranjeras no han sido activadas, el crédito fiscal correspondiente ascendería a 463.460 euros a 31 de diciembre de 2011. Ninguna de las sociedades del grupo ha activado el crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas generadas en ejercicio 2012.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de la Sociedad dominante y del Grupo fiscal español (constituido a partir del ejercicio 2011 entre las tres sociedades residentes en España), de acuerdo con el Plan de negocio, permiten la compensación de las bases imponibles negativas generadas dentro de su plazo de prescripción.

El Plan de negocio correspondiente a Holanda y Francia prevé una compensación de las bases imponibles negativas generadas en los próximos 7 y 5 años respectivamente. Dichos planes de negocio se basan fundamentalmente en una reducción de costes (propios y repercutidos por la Sociedad dominante) ya concretadas y llevadas a cabo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Dinamarca tiene previsto, en su pre liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012, utilizar el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 2012 por importe de 5,6 miles de euros y el resto del crédito fiscal en los próximos 10 años.

**Deducciones pendientes de utilizar**

El detalle de las deducciones pendientes de aplicar de la sociedad dominante es el siguiente:

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización
2003	340	2012
2006	103.200	2016
2007	6.076	2017
2008	377	2018
2010	28.959	2020
2011	35.869	2021
	<b>174.821</b>	

El importe reconocido como activo por impuesto diferido al cierre del ejercicio 2012 es de 150.392 euros y corresponde en su totalidad a la sociedad dominante (110.704 euros a 31 de diciembre de 2011).

**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.**

En base al "deber de información" previsto por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, a continuación se suministra el siguiente cuadro informativo:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2012		Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011	
	Importe	%*	Importe	%*
**Dentro del plazo máximo legal	7.002.166	80,65%	6.998.455	95,68%
Resto	1.679.683	19,35%	315.789	4,32%
Total pagos del ejercicio	8.681.849	100,00%	7.314.244	100,00%
PMPE (días) de pagos		111 días		122 días
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	394.664	65,29%	187.795	14,17%

\* Porcentaje sobre el total

\*\* El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales



## 18. Ingresos y gastos

La distribución de la cifra neta de negocio consolidada por sector de actividad es la siguiente:

<b>Categoría de Actividad</b>	<b>2.012</b>	<b>2.011</b>
Industria	3.222.990	2.401.909
Servicios empresariales	1.118.632	1.922.195
Comercio	1.588.331	1.183.392
Telecomunicaciones y servicios informáticos	694.430	692.484
Bancos, seguros, instituciones de crédito	467.253	162.777
Construcción	315.093	148.767
Transportes	163.728	176.118
Hostelería y restauración	69.373	206.168
Administraciones Públicas	-	4.503
Otros	511.903	259.316
<b>Total</b>	<b>8.151.733</b>	<b>7.157.629</b>

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 2012 y 2011 adjunta es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Seguridad Social a cargo de la empresa	939.769	759.240
Otras cargas sociales	131.994	76.347
<b>Total</b>	<b>1.071.763</b>	<b>835.587</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2012 y 2011 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

<b>Categoría</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Directivos y jefes	20	25
Administrativos	6	10
Comerciales	18	13
Operaciones	55	60
<b>Total</b>	<b>99</b>	<b>108</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2012 y 2011, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	31/12/2012			31/12/2011		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	10	32	42	11	27	38
Contable	-	2	2	-	1	1
Director	7	2	9	10	6	16
BD assistant	-	-	-	3	7	10
IT Consultant	4	-	4	3	-	3
Team support (comercial)	-	5	5	1	10	11
OAM	8	11	19	3	4	7
BD Manager	6	2	8	5	1	6
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>54</b>	<b>89</b>	<b>36</b>	<b>56</b>	<b>92</b>
Administradores	7	-	7	7	-	7

**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:

	31.12.12	31.12.11
<b>Ingresos</b>	<b>116.773</b>	<b>11.826</b>
Intereses de valores negociables	116.773	11.826
<b>Gastos</b>	<b>(587.617)</b>	<b>(447.672)</b>
Intereses por deudas	(323.282)	(380.858)
Intereses por descuento de efectos	-	(3.569)
Otros gastos financieros	(264.335)	(63.245)
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>-</b>	<b>(1.483)</b>
Cartera de negociación y otros	-	(1.483)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(39.211)</b>	<b>2.285</b>
Positivas	31.811	18.324
Negativas	(71.022)	(16.039)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(510.055)</b>	<b>(435.044)</b>

**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 2012 no existen otros saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad que los incluidos en otras Notas de la memoria.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas de la memoria durante el ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	Otras partes vinculadas 2012	Otras partes vinculadas 2011
Gastos	(177.865)	(204.885)
Intereses	(177.865)	(204.885)

**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 2012 han ascendido a 950.897 miles de euros (896.629 miles de euros en 2011) de acuerdo con el siguiente desglose:

Concepto retributivo	2012			2011		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	382.572	1.052.843	1.435.415	432.051	864.136	1.296.187
Retribución variable	-	38.918	38.918	-	192.396	192.396
Retribuciones en especie	80.538	-	80.538	6.101	-	6.101
Dietas	98.000	-	98.000	68.000	-	68.000
Otros	-	-	-	11.000	-	11.000
<b>Total</b>	<b>561.110</b>	<b>1.091.761</b>	<b>1.652.871</b>	<b>517.152</b>	<b>1.056.532</b>	<b>1.573.684</b>

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 y sociedades Dependientes está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, el director de sistemas y nuevas tecnologías, la directora de marketing, el director de integración, el director de Alemania, el director de Brasil, el director de Francia, y el director de Países Bajos. Durante el 2012 la directora de innovación y gestión del conocimiento ha causado baja de la Sociedad.

**19.3. Otra información referente a los Administradores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 17/2010, de 2 de julio, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

- a) Los Administradores y sus personas vinculadas a las que se refiere el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Administrador	Sociedad	Objeto Social	% participación directa e indirecta	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
Jose María de Retana	Referral Partner	Consultoría	25%	-
Andrew Stott	Globiles,S.L	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	24,5%	Apoderado

(\*) Familiares de los administradores tenían el resto de participaciones

(\*\*) Sociedades disueltas a 31 de diciembre de 2012.

- b) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos, con el interés de la Sociedad.

**20. Otra información****20.1. Política y gestión de riesgos**

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. Riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de intereses y riesgo de precios)****1.1 Tipo de cambio**

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza por el momento en la zona euro 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), y por lo tanto, se estudiará en el futuro 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.

**1.2 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 40% a tipos de interés fijos.

**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 desde la Sociedad Dominante 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.

En la Nota 2.4 se explica los factores que mitigan el riesgo de liquidez.

## **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 2012, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 962 miles de euros por diversas entidades financieras (415 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

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 de los ejercicios 2012 y 2011, 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 los ejercicios 2012 y 2011. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

## 20.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2012 y 2011 por los servicios profesionales prestados por todas las sociedades de la organización MAZARS en España y otros auditores de la red MAZARS a las sociedades del Grupo Catenon, que se detallan a continuación:

	31.12.12		31.12.11	
	Mazars	Otros Auditores	Mazars	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	52.370	32.400	50.000	32.900
Por otros servicios	-	-	77.200	-
<b>Total</b>	<b>52.370</b>	<b>32.400</b>	<b>127.700</b>	<b>32.900</b>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2012 y 2011, con independencia del momento de su facturación.

## 21. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2012 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención, excepto por lo comentado en la Nota 13.2 sobre las fuentes de financiación.

## 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 2012 y 2011 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Denominación	País	Importe neto cifra de negocios 2012	Importe neto cifra de negocios 2011
Catenon S.A.	España	10.131	(95.231)
Catenon Internacional, S.A.U	España	123.793	16.366
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	España	2.909.251	2.608.936
	<b>Total España</b>	<b>3.043.175</b>	<b>2.530.071</b>
Cátenon SAS	Francia	888.596	329.693
Cátenon B.V.	Holanda	682.226	1.170.812
Cátenon GmbH	Alemania	1.690.937	1.404.749
	<b>Total Zona Euro</b>	<b>3.261.759</b>	<b>2.905.254</b>
Cátenon ApS	Dinamarca	77.443	123.264
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	945.537	923.929
Catenon SA de CV	Mexico	447.980	564.351
Cátenon Ltd	Hong Kong	43.218	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	Singapur	303.661	-
Catenon India Private Limited	India	28.960	110.760
	<b>Total Otros</b>	<b>1.846.799</b>	<b>1.722.304</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>8.151.733</b>	<b>7.157.629</b>



**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2012 detallados por su localización geográfica:

ACTIVO	España	Resto zona euro	Dinamarca	Brasil	México	Dubai	India	Hong Kong	Singapur	Total
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.128.876</b>	<b>644.789</b>	<b>60.371</b>	<b>134.751</b>	<b>30.060</b>	<b>-</b>	<b>35.234</b>	<b>-</b>	<b>119.173</b>	<b>6.163.264</b>
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE	3.966.177	-	-	104.310	-	-	38.131	-	119.173	4.227.791
II. INMOVILIZADO MATERIAL	116.392	44.251	-	15.466	7.681	-	1.711	-	-	185.501
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LP	79.463	58.668	15.728	13.595	8.134	-	-	-	-	175.588
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	966.844	541.870	44.643	1.380	14.245	-	(4.608)	-	-	1.564.374
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.311.074</b>	<b>1.294.443</b>	<b>16.649</b>	<b>356.669</b>	<b>325.983</b>	<b>2.782</b>	<b>83.260</b>	<b>44.801</b>	<b>125.141</b>	<b>3.660.802</b>
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	1.276.277	1.145.174	12.894	315.949	322.838	4.943	65.545	43.218	87.141	3.273.979
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CP	10.471	-	-	-	-	-	1.047	-	-	11.518
VI. PERIODIFICACIONES A CP	20.233	15.040	275	-	-	-	-	-	398	35.946
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	4.093	134.229	3.480	40.720	3.145	(2.161)	16.668	1.583	37.602	239.359
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>6.439.950</b>	<b>1.939.232</b>	<b>77.020</b>	<b>491.420</b>	<b>356.043</b>	<b>2.782</b>	<b>118.494</b>	<b>44.801</b>	<b>244.314</b>	<b>9.714.056</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.463.462</b>	<b>(3.405.605)</b>	<b>(340.640)</b>	<b>(148.910)</b>	<b>161.335</b>	<b>(171.499)</b>	<b>(621.689)</b>	<b>(148.339)</b>	<b>316.623</b>	<b>205.028</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	4.463.452	(3.405.505)	(342.684)	(140.951)	158.195	(171.499)	(522.975)	(148.339)	316.625	206.319
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-	-	2.144	(7.959)	3.140	-	1.386	-	(2)	(1.291)
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.463.339</b>	<b>3.053</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(65)</b>	<b>-</b>	<b>5.444</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.471.771</b>
I. PROVISIONES A LP	-	3.053	-	-	(65)	-	5.444	-	-	8.432
II. DEUDAS A LP	4.452.480	-	-	-	-	-	-	-	-	4.452.480
IV. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	10.859	-	-	-	-	-	-	-	-	10.859
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.165.794</b>	<b>419.729</b>	<b>2.043</b>	<b>144.551</b>	<b>179.000</b>	<b>20.001</b>	<b>52.740</b>	<b>23.857</b>	<b>29.542</b>	<b>5.037.267</b>
III. DEUDAS A CP	2.128.603	-	-	-	-	-	-	-	-	2.128.603
V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	2.037.191	413.979	2.043	144.551	179.000	20.001	52.740	23.857	29.542	2.902.904
VI. PERIODIFICACIONES A CP	-	5.750	-	-	-	-	-	-	-	5.750
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>(13.092.685)</b>	<b>(2.982.723)</b>	<b>(338.497)</b>	<b>(4.359)</b>	<b>(340.270)</b>	<b>(161.498)</b>	<b>(463.405)</b>	<b>(124.482)</b>	<b>(346.165)</b>	<b>(9.714.056)</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2011 detallados por su localización geográfica:

	España	Resto zona Euro	Dinamarca	Brasil	México	India	Dubai	TOTAL
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.930.631</b>	<b>654.754</b>	<b>60.447</b>	<b>282.236</b>	<b>27.069</b>	<b>63.741</b>	<b>-</b>	<b>6.018.878</b>
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE	3.767.158	-	10	169.338	-	59.784	-	3.996.290
II. INMOVILIZADO MATERIAL	72.209	54.443	-	18.482	9.821	2.736	-	157.691
V. INVERSIONES FINANCIERAS A L/P	100.458	58.441	15.794	15.190	7.744	1.221	-	198.848
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	990.806	541.870	44.643	79.226	9.504	-	-	1.666.049
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.472.603</b>	<b>1.320.090</b>	<b>92.287</b>	<b>393.404</b>	<b>414.478</b>	<b>92.284</b>	<b>2.782</b>	<b>3.787.928</b>
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	1.228.514	999.065	80.902	205.106	295.106	83.122	4.943	2.896.758
V. INVERSIONES FINANCIERAS A C/P	43.150	-	-	-	-	-	-	43.150
VI. PERIODIFICACIONES A C/P	20.143	30.792	276	(3669)	-	-	-	50.542
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	180.796	290.233	11.109	188.967	119.372	9.162	(32.161)	797.478
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.403.234</b>	<b>1.974.844</b>	<b>152.734</b>	<b>675.640</b>	<b>441.547</b>	<b>156.025</b>	<b>2.782</b>	<b>9.806.806</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.409.811</b>	<b>(32.962.934)</b>	<b>(3420.441)</b>	<b>136.777</b>	<b>360.218</b>	<b>(353.059)</b>	<b>(388.753)</b>	<b>1.381.619</b>
A-1) FONDOS PROPIOS	4.409.811	(32.962.934)	(3421.135)	158.320	355.320	(361.603)	(388.753)	1.389.026
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	-	694	(321.543)	4.898	8.544	-	(37.407)
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.789.829</b>	<b>32.428</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.458</b>	<b>-</b>	<b>4.836.715</b>
I) PROVISIONES A L/P	-	32.428	-	-	-	14.458	-	46.886
II) DEUDAS A L/P	4.667.926	-	-	-	-	-	-	4.667.926
IV) PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	121.903	-	-	-	-	-	-	121.903
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.063.863</b>	<b>299.713</b>	<b>5.155</b>	<b>110.619</b>	<b>50.560</b>	<b>38.561</b>	<b>20.001</b>	<b>3.588.472</b>
III) DEUDAS A C/P	2.263.212	-	-	-	-	-	-	2.263.212
V) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	800.651	299.713	5.155	110.619	50.560	38.561	20.001	1.325.260
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>12.263.503</b>	<b>(32.630.793)</b>	<b>(3415.286)</b>	<b>247.396</b>	<b>410.778</b>	<b>(340)</b>	<b>(368.752)</b>	<b>9.806.806</b>



**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

**Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2012**

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Salidos al 31.12.2012 (Importes en euros)			Salidos al 31.12.2012 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio			
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	(371.500)	(694.952)	500.000	(371.500)	(666.492)
Catenon Iberia, S.A.U (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	(67.299)	182.803	800.102	(247.449)	(148.879)	800.102	(247.449)	403.774
Catenon SAS, Francia (**)	59 Rue des Petits-Champs (75001-Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.756	(1.689.399)	1.145.357	2.814.756	(15.226)	(35.577)	50.000	(15.226)	(603)
Catenon B.V., Holanda (*)	Herengracht 444A; 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	(754.948)	1.344.680	2.099.628	(90.383)	(307.756)	1.149.628	(90.383)	(69.511)
Catenon Aps, Dinamarca (**)	Rudseløssøen 16 1650 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(419.621)	8.989	149.402	(419.621)	(255.230)
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	-	16.244	460.000	55.691	531.935
Catenon Middle East LLC, Inactiva (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	(65.204)	(6.474)	-	(65.204)	(71.678)
Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento em Recursos Humanos, LTDA (**)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, São Paulo - Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	177.728	-	(105.787)	147.929	84.019	26.161
Catenon India Private Limited (*)	701, 81, Kumar Park, Near Gandhi Bhawan, Kirtiud, Pune - 411006, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	-	779.672	20.424	(266.093)	(65.997)
Catenon, S.A. de C.V (**)	Reforma 115, 4 piso Col. Miguel Hidalgo 11000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	-	-	-	-	-	(149.168)	-	96.752	(52.406)
Catenon Limited (**)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	(73.367)	-	-	(73.367)
Catenon Singapore (**)	10, Anson Road, #25-07, International Plaza, Singapore, 079903	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	541	-	-	541
<b>Total</b>						<b>7.029.914</b>	<b>(3.569.291)</b>	<b>3.460.623</b>	<b>7.029.914</b>	<b>(3.569.291)</b>	<b>3.460.623</b>			

(\*) 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 MAZARS.

Información sobre entidades dependientes a 31.12.2011

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon International, S.A.U (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(165.000)	335.000	500.000	(251.286)	(120.214)	128.500
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%	800.102	-	800.102	800.102	(346.042)	98.592	552.652
Cáténon SAS, Francia (*)	59 Rue des Petits-Champs (75001 - París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.264.726	(382.285)	1.882.441	700.000	(910.361)	(304.864)	(515.225)
Cáténon B.V., Holanda (*)	T.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	(472.085)	(438.299)	239.244
Cáténon ApS, Dinamarca (**)	Rådhusplæden 16 1550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(488.389)	43.162	(275.172)
Cáténon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	87.086	(31.395)	515.691
Catenon Middle East FZ LLC (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	(26.394)	(138.810)	(165.204)
Serviços de Consultoria, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	165.289	-	(114.735)	50.554
Catenon India Private Limited (*)	701 B1 Kumar Parisar, Near Gandhi Bhavan, Kothrud, Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	28.446	(334.590)	(280.499)
Catenon, S.A. de C.V. (**)	Reforma 115, 4 piso Col. Miguel Hidalgo 11000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	-	-	-	-	-	110.091	110.091
Cáténon Limited (sin actividad)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>						<b>6.479.884</b>	<b>(574.930)</b>	<b>5.904.954</b>				

(\*) 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

## **CÁTENON, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012**

#### **1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO**

En el segundo semestre del 2011 el Consejo de Administración del Grupo aprueba un Plan Estratégico 2011-2014 con el fin de adaptar el modelo y estrategia de negocio a las nuevas realidades del mercado derivadas de un marco macroeconómico global extraordinariamente cambiante.

Con base a ese Plan Estratégico se focaliza el segundo semestre de 2011 y el 2012 a establecer las bases para:

- Desarrollar un nuevo modelo de expansión internacional que redujera drásticamente el riesgo financiero de la expansión orgánica.
- Concentrar nuestras operaciones en las plataformas de la UE, India y LATAM mejorando la productividad.
- Focalización a mercados de interés estratégico por su volumen y rentabilidad en nuestra industria.
- Establecer las bases de la especialización sectorial para potenciar nuestra propuesta de valor única al cliente basada en compartir el conocimiento generado a lo largo de nuestros procesos de búsqueda.
- Potenciar el área de I+D+i para afrontar a partir del 2014 nuevas inversiones en nuestra plataforma tecnológica orientadas a la incorporación de modelos Big Data, potenciación de nuestras áreas de Inteligencia Artificial Avanzada de búsqueda semántica, Cloud Computing, KM Architecture, Smart Phone Apps etc.

Por ello Cátenon afrontó el ejercicio 2012 con el objetivo claro de mejorar de manera decisiva la eficiencia del grupo para reducir la deuda, mejorar la posición de tesorería y generar recursos que posibiliten la inversión en los nuevos desarrollos tecnológicos.

La mejora de la eficiencia se produce a través de la mejora de la productividad por empleado, la aceleración del proceso de concentración de las operaciones en las plataformas de producción de la UE (Madrid), India (Pune) y México DF (LATAM) a la vez que incrementa el ritmo de crecimiento de la cifra de negocios mediante la mejora de los procesos comerciales y focalización en los sectores de mayor conocimiento del Grupo a nivel global.

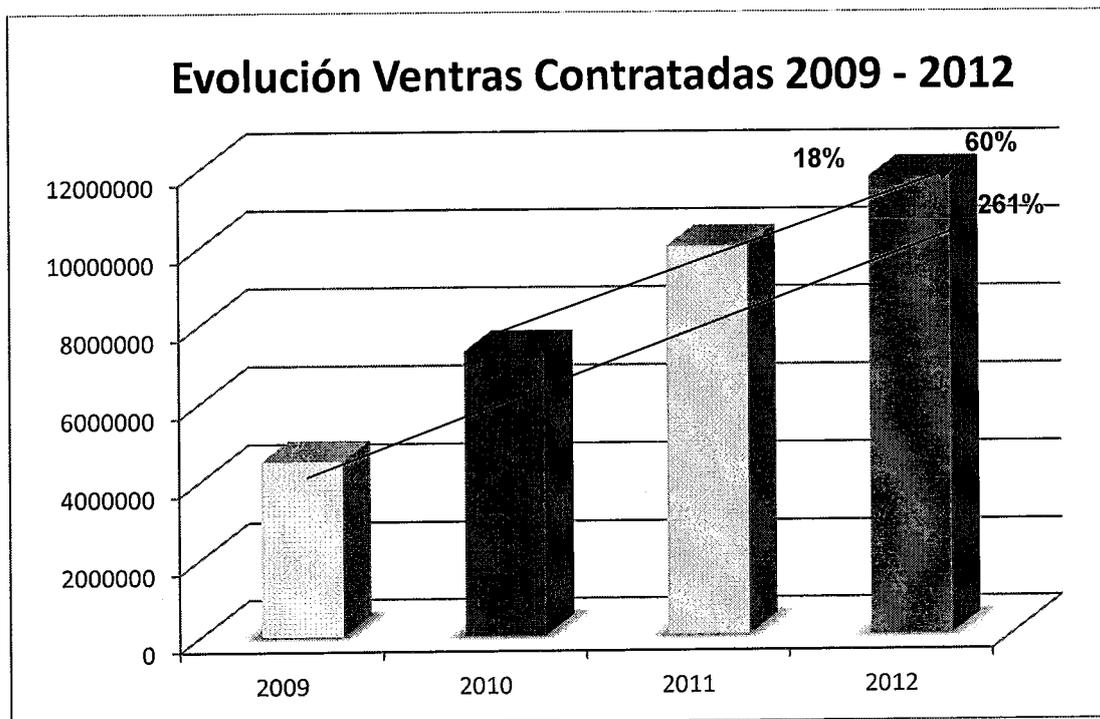
2012 es el año que sienta por tanto las bases para desarrollar el nuevo modelo de expansión global a través de licencias especializadas por sectores, adelantando la implantación del modelo al segundo semestre del 2013.



Los resultados obtenidos se concretan en una positiva evolución de nuestra cuenta de explotación y de nuestra eficiencia en términos de EBITDA:

<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>			
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
	<b>Cierre</b>	<b>Cierre</b>	<b>Dif 2012/2011</b>
<b>Ventas contratadas</b>	<b>11.740.963</b>	<b>9.971.829</b>	<b>18%</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>8.151.733</b>	<b>7.157.629</b>	<b>14%</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>-8.005.420</b>	<b>-8.459.052</b>	<b>-5%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>146.313</b>	<b>-1.301.423</b>	<b>-111%</b>
<b>Trabajos realizados inmovilizado I+D</b>	<b>660.193</b>	<b>725.385</b>	<b>-9%</b>
<b>EBITDA (a)</b>	<b>806.506</b>	<b>-576.038</b>	<b>-240%</b>
Costes de Reestructuración Modelo de Expansión (b)	-640.565		
Provisión Insolvencias Clientes ©	-189.008	-430.606	-56%
Amortizaciones (d)	-632.082	-530.044	19%
Gastos Financieros	-510.055	-435.044	17%
Impuesto Sociedades	35.190	196.455	-82%
<b>Resultado Neto</b>	<b>-1.130.014</b>	<b>-1.775.277</b>	<b>-36%</b>
<b>CASH FLOW SIN RESTRUCTURATION COST (a)+(b)+©+(d)</b>	<b>2.268.161</b>	<b>384.612</b>	<b>490%</b>

El Grupo Cáteron consigue así mantenerse en la senda de crecimiento en ventas:



**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

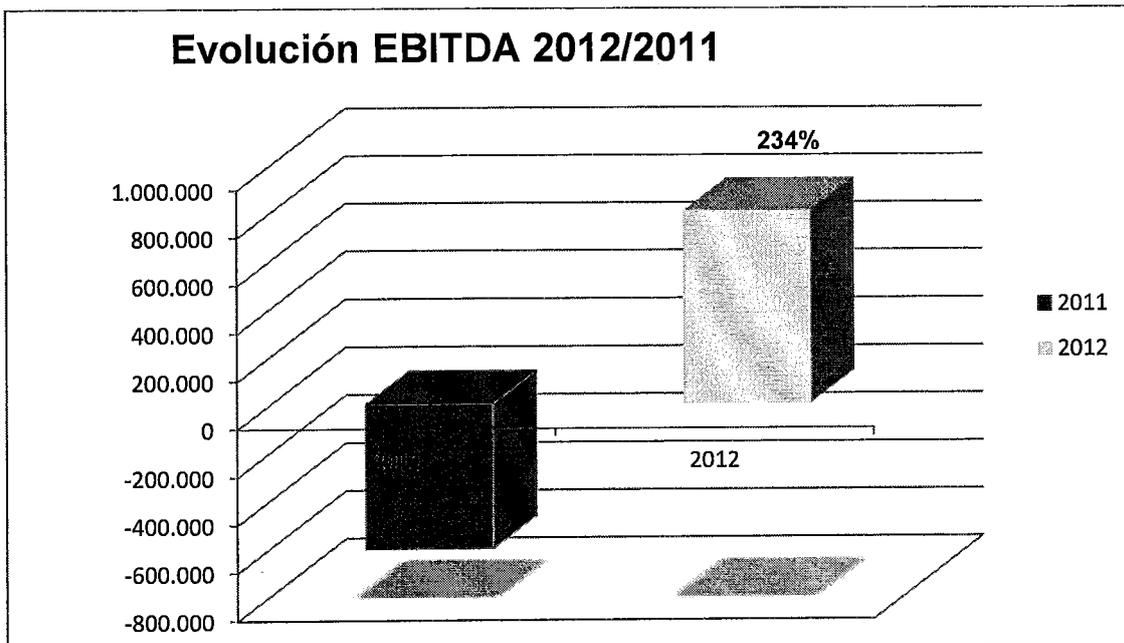
Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

A pesar del importante esfuerzo de reestructuración llevado a cabo la estrategia de concentración en mercados y sectores estratégicos ha permitido incrementar las ventas en un 18% con relación al ejercicio anterior.

La cifra de negocios sigue creciendo en 2012 en un 14% con relación al ejercicio anterior.

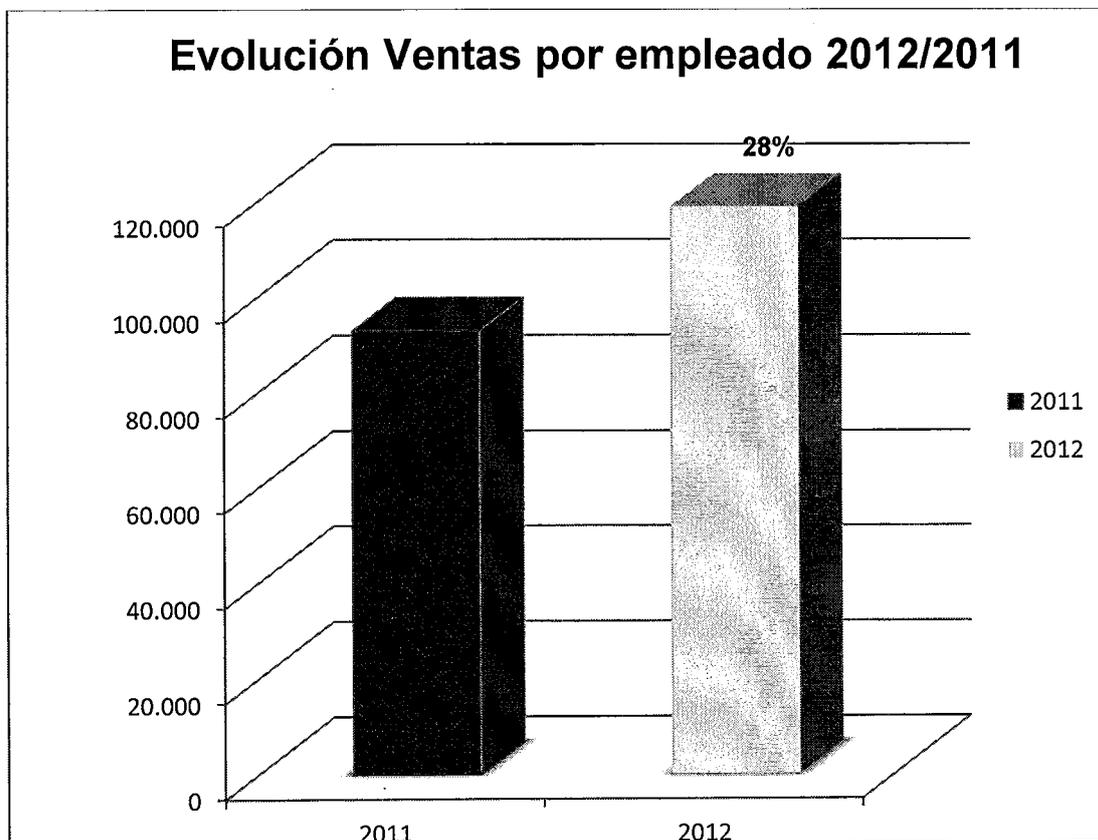


El foco de todas las acciones de gestión del Grupo hacia la eficiencia operativa en todos los procesos críticos de negocio, ha traído como consecuencia el vuelco radical en el EBITDA antes de costes de reestructuración alcanzado en el 2012, como consecuencia de la primera fase del proceso de reestructuración del modelo.



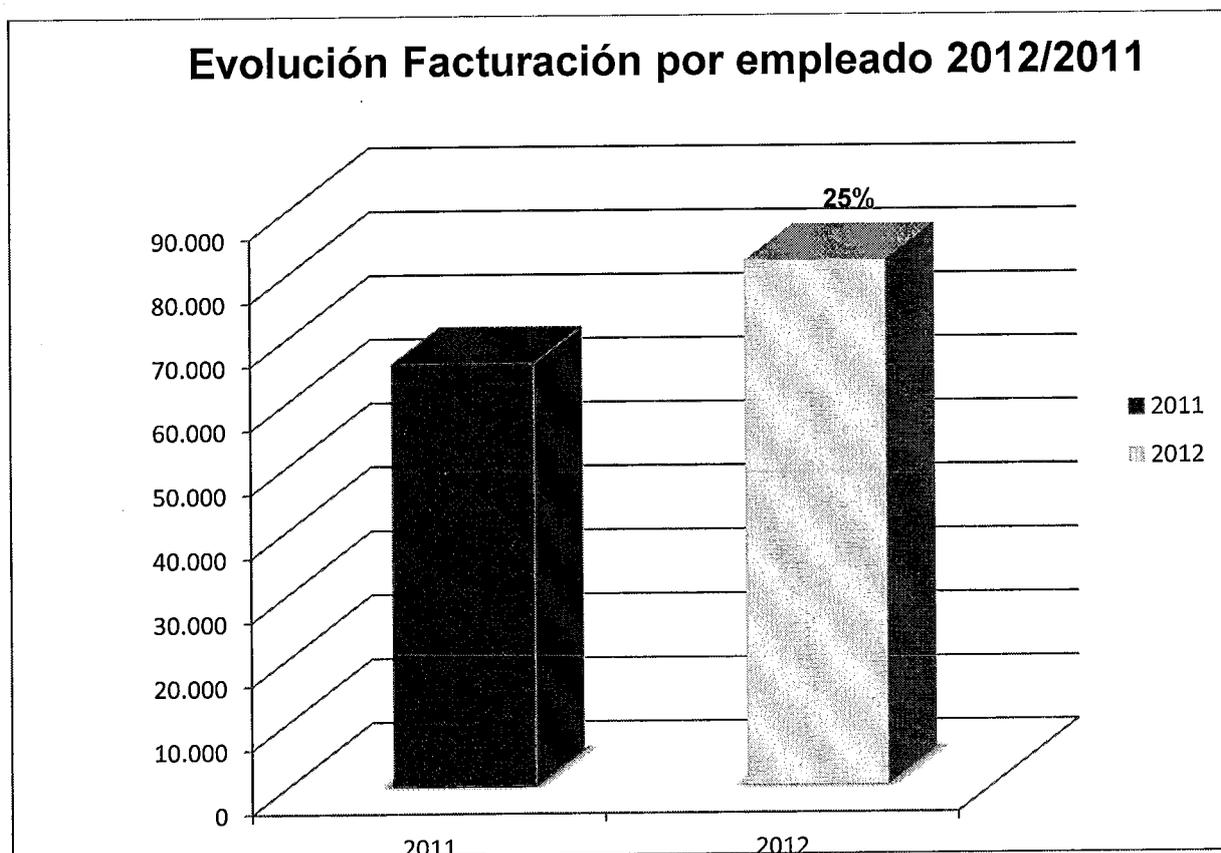
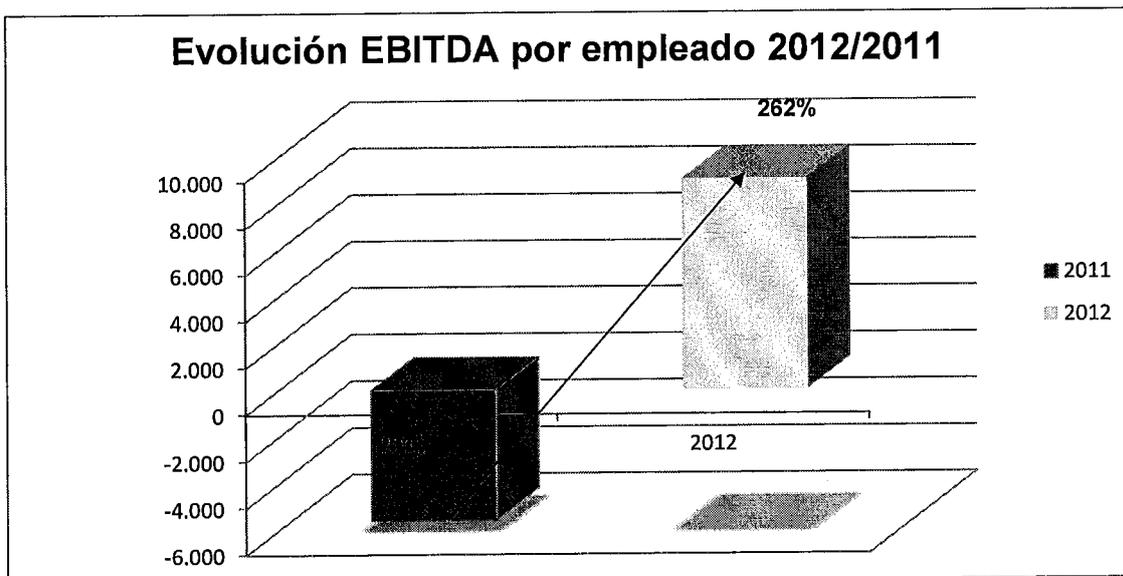
**La mejora neta de la eficiencia** demuestra la eficacia de las medidas operativas tomadas a lo largo del 2012.

Analizando la **mejora de la productividad por empleado**, las cifras arrojan unos porcentajes positivos tanto en **ventas** como en facturación y eficiencia.

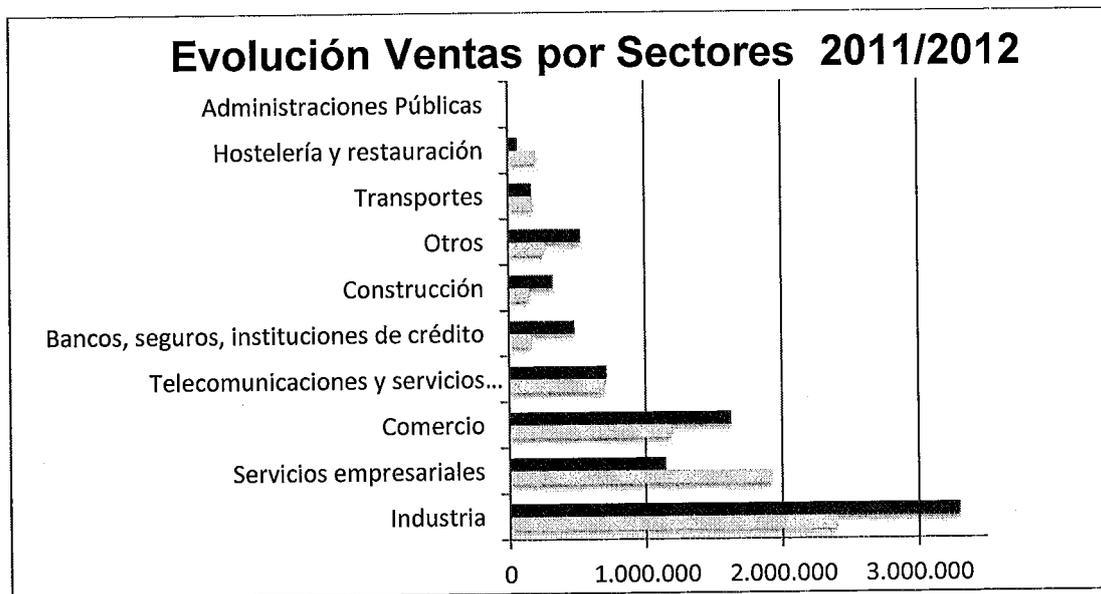


A lo largo del 2012 se ha reestructurado el equipo y mejorado los procesos comerciales en todas las Unidades de Negocio.

Y una mejora extraordinaria de la eficiencia por empleado que ya aporta más de 9 miles de euros al EBITDA.

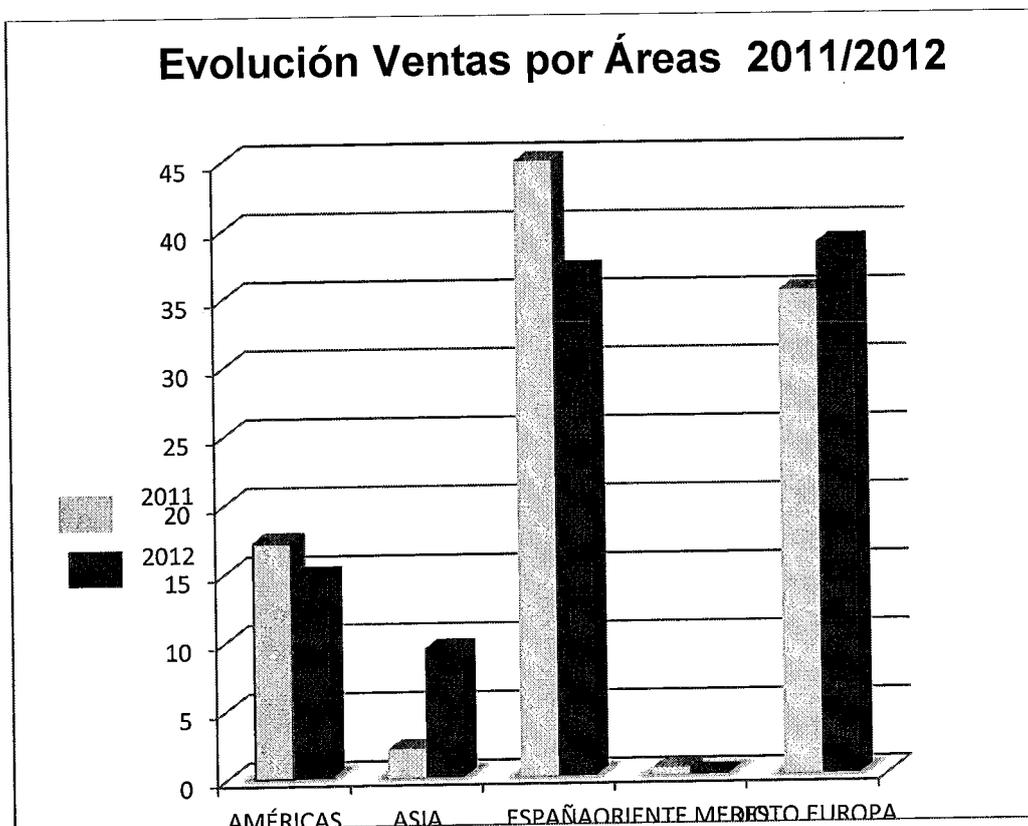


Por otro lado, a lo largo del 2012 Catenon se ha **enfocado en los sectores de mayor potencial y de mayor conocimiento acumulado por el Grupo**: Industria, Comercio e Internet, en los que el crecimiento del Grupo ha sido muy significativo.



Esto ha permitido mejorar la eficiencia por la reutilización del conocimiento generado por el Grupo a lo largo de los años a través de las arquitecturas del conocimiento de la plataforma tecnológica.

En los mercados geográficos, **Cátenon se ha concentrado en potenciar las operaciones de Asia, Centro Europa y América** (México y Brasil).



## **CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012*

Esta focalización en los mercados ha resultado eficaz en Europa y Asia. La reestructuración afectó especialmente en el mercado americano, sentando las bases en 2012 para que remonte a lo largo del 2013.

Así mismo se ha trabajado en el desapalancamiento del Grupo, para lo cual se han mejorado los procesos de cobro (32% de mejora en el periodo medio de cobro) así como una disminución de 3.7 puntos en la provisión de morosos (de 6% al 2.3% de la cifra neta de negocio).

Se ha crecido en número de unidades de negocio de 16 a 18 unidades a lo largo del 2012.

### Resultados de la reestructuración abordada a lo largo del 2012 y efectos previstos en el 2013

Una de las palancas de mejora de la eficiencia se debe a haber abordado de manera decisiva un plan de reestructuración en todas y cada una de las áreas del negocio.

En ésta línea el objetivo marcado es alcanzar un incremento de ventas del 15% para el 2013 con una simultánea reducción del gasto operativo de un 17%, aportando un nuevo salto en la eficiencia efectiva del 32%.

Las vías para garantizar el incremento adicional de un 15% del ingreso en el año siguiente con un menor consumo de flujos de efectivo han sido:

- Migración definitiva hacia el modelo de producción industrial del servicio basado en las plataformas de operaciones, alineando el 100% de las filiales con este modelo (supuso un coste de reestructuración del modelo en 2012 de 208 miles de euros).
- Suspensión /cierre de Unidades de Negocio no rentables.
- Cierre del proceso de diversificación del servicio, en concreto la unidad de formación Catenon Training Systems (CTS), para concentrar todos los procesos de negocio en el core (supuso un coste de reestructuración del modelo en 2012 de 67 miles de euros).
- Centralización de todo el negocio Asiático en Singapore.
- Integración de la dirección ejecutiva de las plataformas de producción de Europa, Asia y LATAM. Dicha reestructuración ha permitido la apertura de nuevas oficinas en países emergentes con un menor riesgo financiero y consumo de recursos.
- Enfoque al ingreso recurrente, controlando la calidad con modificación de los KPI's del CQC (Catenon Quality Control).
- Refuerzo comercial hacia la consecución de proyectos que se ha duplicado en 2012.
- Mayor diversificación geográfica para minoración de riesgos de incertidumbre en Europa.

Por otro lado la reducción de costes de estructura corporativa consolidada para el 2013:

- Disminución del equipo corporativo con un impacto recurrente de 400 miles de euros y redefinición de funciones enfocando comercialmente al 80% de la estructura permanente (supuso un coste de reestructuración del modelo en 2012 de 62 miles de euros).
- Ajuste retributivo del primer nivel ejecutivo con un impacto de 150 miles de euros.
- Renegociación de todos los inmuebles de todas las oficinas del Grupo, con un ahorro de costes recurrentes de 50 miles de euros.
- Reducción de otros costes de explotación en tecnologías y comunicaciones con un impacto directo de 150 miles de euros recurrentes.

Todas estas medidas adoptadas en 2012 han supuesto unos **costes extraordinarios por reestructuración de 641miles de euros.**

Los efectos de estas medidas supondrán unos ahorros totales en costes recurrentes de 1.200 miles de euros para el ejercicio 2013. Por lo tanto, se espera que **los costes a nivel consolidado en 2013 bajarán en conjunto en 1.500 miles de euros respecto al 2012**, impactando directamente en el resultado del Grupo en este importe.

Este duro ajuste llevado a cabo a lo largo del 2012 ha resultado clave para preparar al Grupo para afrontar el reto del desarrollo de su expansión vía Licencias Especializadas, que permitirá crecer al Grupo a un ritmo más ágil y con una evidente reducción en el consumo de recursos propios, a la vez que se incrementa la facturación en un 15%.

## **2. FINANCIACIÓN**

A finales del ejercicio 2012, la compañía refinancia parte de su deuda financiera con la firma de un préstamo participativo a 5 años con devolución trimestral con ENISA de 275 miles de euros, y la conversión en un préstamo por importe de 90 miles de euros de 2 pólizas de crédito de 100 miles de euros cada una con Deutsche Bank.

Adicionalmente, en diciembre de 2012 se firmó con CESCE una póliza de seguro al crédito comercial, con un límite a nivel grupo de 2.450 miles de euros, que facilitara en 2013 la financiación del circulante mediante descuento de facturas. En este contexto, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad dominante está en negociación con tres entidades de crédito para firmar contratos de Factoring por un importe similar a la póliza de CESCE. Dicha nueva financiación sustituye las pólizas de crédito que vencían en el primer trimestre 2013, por importe de 1,2 millones de euros.

Por otro lado se formalizó también en el primer trimestre 2013 con el CDTI y el ICO la financiación de un proyecto clave de desarrollo en I+D+i por importe de 307 miles de euros que fue trabajado a lo largo del 2012.

## **3. ÓRGANOS DE GOBIERNO**

En el segundo semestre del año se procedió a la renovación del Consejo de Administración, incorporando al mismo a D. Abel Linares Palacios, quien cuenta con una extraordinaria experiencia en procesos de crecimiento internacional de multinacionales de base tecnológica. Fue CEO de Terra Networks, liderando la adquisición de Lycos en EEUU, así como su proceso de incorporación al NASDAQ 100 e IBEX 35. Anteriormente como CEO de TPI Páginas amarillas lideró igualmente su proceso de salida a bolsa, incorporándose después de 6 meses al IBEX 35. Actualmente forma parte del Advisory Board de WISEkey y es Socio de Nunckyworld, Fashion Fruit, EICO, es Miembro del Instituto de Consejeros Administradores y a lo largo de su trayectoria profesional ha formado parte de los consejos de administración de INVERDIS BANK, TECNOBIT, UNO-E, RUMBO, TMP, REM, ESTRATEL entre otros.

Don Andrew Stott (Cheshire, 1953) fue durante 15 años Managing Director y Socio de OLIVER WYMAN donde lideró inicialmente el negocio de Europa Occidental (Londres), posteriormente la Región Asia-Pacífico (Singapur) y finalmente en Madrid. Con anterioridad fue socio de Price Waterhouse (UK) y trabajó en Lloyds Bank International en Banca Minorista, Banca Mayorista y Mercado de Capitales en Reino Unido, España y Hong Kong. Actualmente es Consejero Independiente y Miembro del Comité de Auditoría y Riesgos de Barclays Bank SA (España). En 2011 fundó el portal Globiles.com, dedicado a apoyar a profesionales internacionales en el desarrollo de sus carreras. El Sr. Stott es MA (Hons.) en Economía por la Universidad de Cambridge. □D. Andrew Stott aportará un extraordinario valor al desarrollo de Catenon tanto por su experiencia pionera en la expansión internacional de OLIVER WYMAN como por su espíritu emprendedor dentro de la Red y por sus profundos conocimientos en Banca y Consultoría, dos de los sectores más globales del mundo.

### Comité Ejecutivo

Se consolida a la largo del ejercicio 2012 la estructura del Comité Ejecutivo formado por COO (Ingreso: Enfoque comercial, mejora de procesos de ventas CFO (Gasto: Control de costes y financiación), CIO (EBITDA: Integración del modelo con el objetivo de eficiencia) y CEO para la alineación estratégica con los objetivos operativos.

## **4. PERSPECTIVAS FUTURAS**

### Expansión Internacional - Proyecto PAEL

A lo largo del 2012 se trabajó en el modelo de desarrollo de la expansión vía licencias especializadas por sectores, que se pondrá en marcha a lo largo del segundo semestre del 2013.

### Modelo de presupuestación

Con el objetivo de mejorar la eficiencia se ha desarrollado en el segundo semestre del 2012 un nuevo modelo de presupuestación para los siguientes ejercicios, un modelo de presupuestación base cero que ha permitido configurar toda la reestructuración de costes del Grupo, alcanzando la reducción de gastos recurrentes de 1,5 millones de euros para el 2013 comentada anteriormente.

### Perspectivas

El Grupo ha salido sin duda fortalecido del intenso año 2012 y ha hecho los deberes para poder afrontar los retos de crecimiento por expansión internacional en nuevos mercados, vía licencias especializadas y para poder seguir en su proceso inversor en modelos tecnológicos aplicables a la industria de la búsqueda y selección.

Cátenon mantiene el foco en la búsqueda constante del valor añadido al cliente a través de la gestión compartida del conocimiento y la permanente incorporación de nuevas tecnologías para la mejora de la eficacia en las búsquedas.

El Grupo buscará nuevas oportunidades de crecimiento con alianzas, inversores de valor añadido y socios estratégicos que incorporen valor a la visión del Grupo.

## **5. 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.

Durante el ejercicio, la Sociedad dominante ha desarrollado 4 proyectos capitalizando un importe de 612 miles (4 proyectos en 2011 por importe de 725 miles de euros).



### Modelo Tecnológico - Proyecto Fénix

A lo largo del ejercicio 2012 se han ido desarrollando las bases del modelo tecnológico para los próximos 5 años. En este proyecto se contemplan diferentes escenarios para la incorporación de nuevas tecnologías, Big Data, Inteligencia Artificial Avanzada, etc. dentro del modelo, con profundas mejoras en conectividad y gestión interna del conocimiento.

La dirección está analizando posibles agrupaciones de interés económico para el desarrollo de nuevos proyectos de I+D+i que comenzarían a desarrollarse en el segundo semestre de 2013.

## **6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

Desde el cierre del ejercicio 2012 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

## **7. ACCIONES PROPIAS**

A 31 de diciembre de 2012, la autocartera asciende a **1,5%** de las acciones del capital social de la Sociedad, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

## **8. RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante.

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.

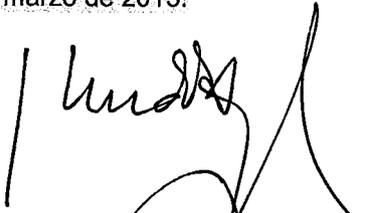
La gestión del riesgo se centraliza en la dirección financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de intereses y los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y riesgos de liquidez.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

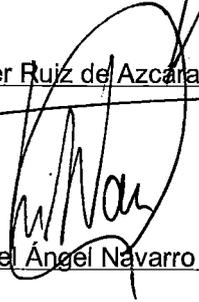
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

**FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

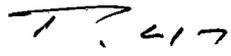
Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales consolidadas- balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria – y el informe de gestión de Catenon, S.A y Sociedades Dependientes correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad en su reunión del 27 de marzo de 2013.



D. Javier Ruiz de Azcarate Varela



D. Miguel Ángel Navarro Barquín



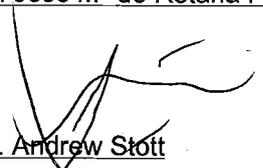
D. Fernando Hafner Temboury



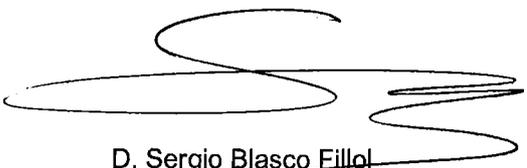
D. Abel Linares Palacios



D. Jose Mª de Retana Fernández



D. Andrew Stott



D. Sergio Blasco Eillo