

Informe de Auditoría Independiente

CATENON, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2015

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **CATENON, S.A.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **CATENON, S.A.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad CATENON, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



Madrid, 6 de abril de 2016

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



Anne-Laure Viard

CATENON, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

X

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2015	31.12.2014
A) ACTIVO NO CORRIENTE		8.198.204	8.572.328
I. Inmovilizado intangible	5	3.681.446	3.846.863
1. Desarrollo		3.654.613	3.794.764
5. Aplicaciones Informáticas		26.833	52.099
II. Inmovilizado material	6	34.995	38.496
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		34.995	38.496
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.1	2.909.364	3.414.680
1. Instrumentos de patrimonio		1.922.789	1.892.143
2. Créditos a empresas		986.575	1.507.857
5. Otros activos financieros		-	214.880
V. Inversiones financieras a largo plazo	8.2	304.523	36.602
1. Instrumentos de patrimonio		13.402	13.402
5. Otros activos financieros		291.121	23.200
VI. Activos por impuesto diferido	13	1.267.876	1.235.688
B) ACTIVO CORRIENTE		3.573.923	4.274.685
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.3	2.371.630	1.872.035
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		756.406	750.565
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	18.1	1.614.869	1.016.780
4. Personal		354	357
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	13	-	104.394
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.1	1.115.457	708.768
2. Créditos a empresas		544.336	199.246
5. Otros activos financieros		571.121	509.522
V. Inversiones financieras a corto plazo	8.2	29.755	289.218
5. Otros activos financieros		29.755	289.218
VI. Periodificaciones a corto plazo		4.590	8.668
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	52.491	1.395.995
TOTAL ACTIVO (A+B)		11.772.128	12.847.014
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
A-1) PATRIMONIO NETO		5.928.967	5.765.904
I. Capital		5.912.681	5.765.904
1. Capital escriturado		374.677	374.677
II. Prima de emisión	10.1	374.677	374.677
III. Reservas	10.2	13.445.614	13.445.614
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	10.3	(474.446)	(489.796)
V. Resultados de ejercicios anteriores	10.4	(67.062)	(20.097)
2. Resultados de ejercicios anteriores		(7.566.647)	(8.460.468)
VII. Resultado del ejercicio		200.546	915.974
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		16.286	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		3.064.995	4.664.329
II. Deudas a largo plazo	11	2.844.192	4.358.574
2. Deudas con entidades de crédito		2.844.192	4.358.574
2.1. Prestamos participativo		932.901	1.341.298
2.2. Otros préstamos		1.911.291	3.017.276
IV. Pasivos por impuesto diferido	13	220.803	305.755
C) PASIVO CORRIENTE		2.778.165	2.416.781
III. Deudas a corto plazo	11	2.329.060	1.523.416
2. Deudas con entidades de crédito		2.321.909	1.497.958
2.1. Prestamos participativo		506.428	333.062
2.2. Otros préstamos		1.815.481	1.164.896
5. Otros pasivos financieros		7.151	25.458
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		42.782	893.365
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.1	406.325	38.223
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas		59.193	763.477
3. Acreedores varios		219.700	6.122
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		43.586	85.543
6. Otras deudas con las administraciones públicas	13	83.846	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		11.772.128	12.847.014

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014 (Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	2015	2014
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		4.433.948	3.274.572
b) Prestaciones de servicios	15	4.291.891	3.187.577
c) Ingresos financieros	8.1	142.057	86.995
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	668.457	601.849
4. Aprovisionamientos		(1.495.170)	(501.361)
5. Otros ingresos de explotación		2.359	4.598
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.359	4.598
6. Gastos de personal		(658.879)	(544.183)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(552.557)	(445.706)
b) Cargas sociales	15	(106.322)	(98.477)
7. Otros gastos de explotación		(1.868.680)	(1.289.253)
a) Servicios exteriores		(1.513.750)	(1.433.139)
b) Tributos		(1.327)	(2.228)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	15	(353.603)	146.115
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(847.842)	(770.206)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		5.429	--
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(12.516)	--
b) Resultado enajenaciones y otras		(12.516)	--
12. Otros resultados		45.756	(95.862)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		141.649	(399.165)
a) Deterioros y pérdidas	15	141.649	(399.165)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		414.511	280.990
13. Ingresos financieros		1.736	3.784
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.736	3.784
14. Gastos financieros		(285.090)	(299.424)
b) Por deudas con terceros		(285.090)	(299.424)
16. Diferencias de cambio		58.730	12.905
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	15	(224.623)	(282.735)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		189.888	(1.745)
18. Impuestos sobre beneficios	13	10.658	917.719
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		200.546	915.974
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+24)		200.546	915.974

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en Euros)

La Sociedad no presenta el "Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 dado que no existen diferencias entre el resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias y el total de ingresos y gastos reconocidos.

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital		Prima emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	Subvenciones	Total
	Escriturado	No exigido							
C. SALDO, FINAL AÑO 2013	326.733	-	11.096.348	(448.042)	(36.483)	(5.989.429)	(2.471.039)	-	2.478.088
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	915.974	-	915.974
II. Operaciones con socios o propietarios	47.944	-	2.349.266	(41.753)	16.385	-	-	-	2.371.842
1. Aumentos de capital	47.944	-	2.349.266	(44.061)	-	-	-	-	2.353.149
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	2.308	16.385	-	-	-	18.693
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(2.471.039)	2.471.039	-	-
D. SALDO, FINAL AÑO 2014	374.677	-	13.445.614	(489.795)	(20.098)	(8.460.468)	915.974	-	5.765.904
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	200.546	16.286	216.832
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(6.806)	(46.964)	-	-	-	(53.770)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	(7.930)	(46.964)	-	-	-	(54.894)
7. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	1.124	-	-	-	-	1.124
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	22.154	-	893.820	(915.974)	-	-
D. SALDO, FINAL AÑO 2015	374.677	-	13.445.614	(474.446)	(67.062)	(7.566.647)	200.546	16.286	5.928.967

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014 (Expresado en Euros)

	31-dic-2015	31-dic-2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(100.187)	833.415
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	189.888	(1.745)
2. Ajustes del resultado.	1.293.245	1.305.991
a) Amortización del inmovilizado (+).	847.843	770.206
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	353.603	(146.115)
d) Imputación de subvenciones (-)	(5.429)	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	12.516	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	(141.649)	399.165
g) Ingresos financieros (-).	-	(3.784)
h) Gastos financieros (+).	285.090	299.424
i) Diferencias de cambio (+/-).	(58.729)	(12.905)
3. Cambios en el capital corriente.	(1.298.230)	(171.407)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(794.467)	369.905
c) Otros activos corrientes (+/-).	4.078	(3.994)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(487.040)	(510.252)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(20.800)	(33.906)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	-	6.840
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(285.090)	(299.424)
a) Pagos de intereses (-).	(285.090)	(299.424)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(566.105)	(3.612.119)
6. Pagos por inversiones (-).	(965.943)	(3.624.560)
a) Empresas del grupo y asociadas.	-	(2.716.646)
b) Inmovilizado intangible.	(676.457)	(648.736)
c) Inmovilizado material.	(14.984)	-
e) Otros activos financieros.	(274.503)	(259.178)
7. Cobros por desinversiones (+).	399.839	12.441
a) Empresas del grupo y asociadas.	133.794	-
e) Otros activos financieros.	266.045	12.441
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(677.214)	1.964.833
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	(32.057)	2.371.842
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).	-	2.353.149
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).	(224.969)	274.062
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).	171.197	(255.369)
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).	21.715	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	(645.157)	(407.009)
a) Emisión	869.225	-
2. Deudas con entidades de crédito (+).	847.986	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).	21.239	-
b) Devolución y amortización de	(1.514.382)	(407.009)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(1.514.382)	(397.733)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).	-	(9.276)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)	(1.343.505)	(813.870)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.395.995	2.209.866
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	52.491	1.395.995

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

CATENON, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. Actividad de la empresa

Catenon, S.A., (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 4 de febrero del 2000. Con fecha 7 de octubre de 2015 la sociedad cambió su domicilio social de Ática 5 Pozuelo de Alarcón 28224 al Edificio Cadagua - AZCA , Paseo de la Castellana, 93 Madrid 28046.

El objeto social de la Sociedad consiste en:

- la adquisición, administración y enajenación, y en general, la tenencia de acciones y participaciones representativas del capital social de otras entidades y en el desarrollo de nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos. Adicionalmente la Sociedad realiza la gestión de tesorería y financiación externa de todas las entidades del Grupo.
- 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.

En el ejercicio 2014 se inició el desarrollo de la red de licenciarios cuya actividad ha empezado en el 2015.

Como se describe en la Nota 8.1., la Sociedad ostenta directamente la práctica totalidad de las participaciones en determinadas entidades siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo CATENON.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado de 5.396 miles de euros (4.563 euros en el ejercicio 2014), unos activos consolidados de 12.533 miles de euros (12.843 miles de euros en el ejercicio 2014), una cifra de negocios de 13.392 miles de euros (8.276 miles de euros en el ejercicio 2014) y unos resultados consolidados de 849 miles de euros de beneficio (1.581 miles de euros de beneficio en el ejercicio 2014).

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 31 de marzo de 2016 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Mercantil segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE), Nota 10.1.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1519/2010, de 17 de septiembre así como con la demás legislación mercantil, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Los Administradores de la Sociedad cuya actividad principal ordinaria es actuar como sociedad holding (Nota 1), han tenido en cuenta, en la presentación de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, la respuesta del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España a la consulta publicada en el BOICAC nº 79 relativa a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación de la cifra de negocios.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la presente memoria), se presentan en euros (excepto que se indique lo contrario) siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 14 de mayo de 2015. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 4.1 y 5).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 8.1, 8.3 y 18.1).
- La recuperación de los activos por impuestos diferidos (Nota 13).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad en caso de inspección (Nota 13).

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios, en cuyo caso los efectos derivados de dichos cambios se registrarían de forma prospectiva.

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Con el objeto de facilitar su comparación con el ejercicio actual, las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014 difieren de las aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 14 de mayo de 2015, debido a que se han reclasificado importes dentro del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto del epígrafe de Acciones y participaciones en patrimonio propias al de Reservas y en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del epígrafe de Servicios exteriores al de Aprovisionamientos.

La información incluida en la Nota 14 de la memoria "Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio", se presenta sin incluir información comparativa del ejercicio 2014 sobre esta nueva obligación. Por ello, y a los exclusivos efectos de esta información, las presentes cuentas anuales se consideran cuentas anuales iniciales en relación a la aplicación del principio de uniformidad y al requisito de comparabilidad.

3. Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	200.546
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	200.546

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 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 (Nota 10.3).

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La sociedad evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la sociedad. Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

La Sociedad no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

Se ha producido una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado intangible cuando su valor contable ha superado a su importe recuperable.

Desarrollo

Corresponden a gastos de desarrollo del ejercicio que se capitalizan. Se trata de proyectos realizados con medios propios y/o subcontratados a otras sociedades o instituciones, que cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existen motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea por su posterior comercialización o uso interno.

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a su coste de producción que incluye el coste del personal directo asignado y el coste de los materiales y servicios utilizados. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los inmovilizados intangibles y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente han sufrido por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos.

Dado que desde sus inicios, la Sociedad ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "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 su vida útil (5 años).

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo de tres años.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurren.

4.2. Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee la Sociedad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada, según los siguientes porcentajes anuales:

Elemento	Porcentaje aplicado
Instalaciones técnicas	20%
Otras instalaciones	15%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	25%
Otro inmovilizado material	15%

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la sociedad calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calcula como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.3. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por la Sociedad son operativos, ya que el arrendador conserva 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 del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.4. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. La Sociedad reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance de situación adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Sociedad es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales con empresas del Grupo.
- Financiación otorgada a empresas del Grupo con independencia de la forma jurídica que se instrumenten.
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores.

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar".

A efectos de valoración, la Sociedad clasifica los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del Grupo, en la siguiente categoría:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos no derivados (comerciales o no comerciales) que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando la sociedad suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

En cada fecha de cierre del balance, la Sociedad evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar ha sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 6 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Como se indica en la Nota 8.1., la Sociedad ostenta el control, directo o indirecto, de determinadas entidades, siendo todas ellas empresas del Grupo dado que están vinculadas a la Sociedad por una relación de control. Las participaciones de la Sociedad en el capital social de estas empresas del Grupo se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

c) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la Sociedad ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable y con posterioridad al reconocimiento inicial a su coste amortizado.

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación adjunto como pasivos no corrientes.

- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales de la Sociedad, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto. La sociedad 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 Sociedad tras su salida al MAB-EE en junio de 2011 (Nota 10.4).

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

Cuando la Sociedad adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones.

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance de situación adjunto incluye el efectivo en caja y los depósitos a la vista en entidades de crédito. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance de situación adjunto.

4.5. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Dichas transacciones se registran en euros aplicando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se producen las transacciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado vigente en dicha fecha del mercado de divisas correspondiente.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

4.6. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales o subvenciones no utilizados.

La sociedad presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon Iberia, S.L.U. y desde el ejercicio 2015 con Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L (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.

Al cierre del ejercicio, la sociedad revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.7. Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del

activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.
- Dado que la actividad ordinaria de la Sociedad es, principalmente, la propia de una sociedad holding y sobre la base de la consulta número 2 del BOICAC 79/2009 los intereses de la financiación otorgada a filiales se registran como cifra neta de negocios. Asimismo, los deterioros y resultado por enajenación de instrumentos financieros forman parte de la actividad ordinaria y por tanto del resultado de explotación.

4.8. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación, sino que se informa sobre los mismos en la memoria.

4.9. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental

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

4.10. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la sociedad devengada en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance de situación por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existe provisión por este concepto al no existir bonus devengados.

4.11. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con empresas del grupo y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2014	6.617.271	176.850	6.794.121
Entradas	668.457	8.000	676.457
Salidas	(613.336)	-	(613.336)
Saldo a 31.12.2015	6.672.392	184.850	6.857.242
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2014	(2.822.507)	(124.751)	(2.947.258)
Dotación del ejercicio	(796.092)	(33.266)	(829.358)
Salidas	600.820	-	600.820
Saldo a 31.12.2015	(3.017.778)	(158.017)	(3.175.795)
VNC a 31.12.2014	3.794.764	52.099	3.846.863
VNC a 31.12.2015	3.654.613	26.833	3.681.446

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2013	6.015.422	29.858	279.808	6.325.088
Entradas	601.849	-	46.889	648.738
Salidas	-	(29.858)	(149.847)	(179.705)
Saldo a 31.12.2014	6.617.271	-	176.850	6.794.121
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2013	(2.122.607)	(29.858)	(222.532)	(2.374.997)
Dotación del ejercicio	(699.900)	-	(52.066)	(751.966)
Salidas	-	29.858	149.847	179.705
Saldo a 31.12.2014	(2.822.507)	-	(124.751)	(2.947.258)
VNC a 31.12.2013	3.892.815	-	57.276	3.950.091
VNC a 31.12.2014	3.794.764	-	52.099	3.846.863

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 de los conocimientos 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.

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes.	2008	49.950	(39.521)	10.429
Videoconferencia a través de la web				
SAP e interfaz	2008	49.950	(39.521)	10.429
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(31.617)	8.343
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.303.733	(774.944)	528.789
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(648.180)	447.497
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	280.979	(138.121)	142.858
Web 2.0	2010	453.974	(224.483)	229.491
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	167.474	(84.978)	82.496
Nuevo Visor	2010	124.000	(62.000)	62.000
Web cliente	2011	140.960	(57.621)	83.339
Vtiger	2011	220.904	(84.455)	136.449
Smart	2011	274.547	(127.420)	147.127
Pentaho	2011-2012	431.674	(139.180)	292.494
CTC	2012	170.667	(102.401)	68.266
Reclamación deuda	2012	75.077	(48.800)	26.277
Virtualización de servidores	2012	24.060	(14.437)	9.623
Cloud Video Platform	2013	156.332	(83.377)	72.955
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.456	(6.643)	5.813
CDTI multiposting (*)	2013-2014	225.587	(67.699)	157.888
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(67.081)	126.312
Gedoc	2013	46.404	(18.561)	27.843
Modelo de Licencias	2013 y 2015	392.764	(82.221)	310.543
Catenon Academy	2014	52.856	(15.740)	37.116
MashmeTV	2014	46.611	(14.066)	32.545
Reingeniería	2014	223.561	(44.712)	178.849
Smapike Fase 1 y 2	2015	418.842		418.842
Total		6.672.392	(3.017.779)	3.654.613

(*) Proyecto certificado por el CDTI en septiembre de 2014 (Nota 11.1).

Las características de los principales proyectos activados son las siguientes:

- UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos
- CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Cátenon
- Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente
- Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Cátenon
- Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
- Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos
- Web cliente: accesos dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.
- Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
- 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.
- Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
- CTC: desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, personalizada e interactiva, a uso de los empleados de Cátenon o de sus clientes.
- 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.
- Virtualización de servidores: trasladado de servidores físicos a máquinas virtualizadas en un entorno seguro, con posibilidad de redimensionamiento o adecuación a las necesidades (adaptar nuestros volúmenes de carga a las necesidades de negocio, sobre todo en los sistemas críticos como UPICK y Vtiger).
- Cloud Video Platform (CVP): para reforzar la ventaja competitiva que constituye la presentación de candidatos mediante un video asociado a su análisis, se desarrolló e implantó un sistema de reproducción de videos de alta calidad basado en el Cloud.
- Modelo de licencias: El Partner Program tiene como objetivo impulsar la expansión internacional haciendo uso de la ventaja competitiva que tiene Cátenon en el mercado de recruitment gracias a su modelo web2 y sus tecnologías innovadoras adaptadas al modelo de licencias.
- Smapick: es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, se realizó el diseño de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial como el desarrollo de operaciones. En 2016, se pondrán en marcha las primeras versiones de esta plataforma.

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.

Los proyectos dados de baja durante el ejercicio 2015 por haber dejado de utilizarse son los siguientes:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(493.982)	-
Implementación de CRM – sales force	2008	9.990	(7.904)	2.086
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(15.808)	4.172
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(7.904)	2.086
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(15.808)	4.172
PEA	2008	59.414	(59.414)	-
Total		613.336	(600.820)	12.516

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas en 2011 y su situación al cierre del ejercicio 2015, se detallan a continuación:

	2015			2014		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	3.214.907	(1.825.804)	1.389.103	3.214.907	(1.504.727)	1.710.180

Bienes totalmente amortizados

La Sociedad mantenía elementos totalmente amortizados que seguían en uso, con el siguiente detalle:

	31.12.2015	31.12.2014
Desarrollo	-	120.395
Patentes	-	-
Aplicaciones informáticas	133.817	-
Total	133.817	120.395

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2014	36.762	54.635	21.299	112.696
Entradas	9.062	2.664	3.257	14.984
Saldo a 31.12.2015	45.824	57.299	24.556	127.680
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2014	(20.368)	(38.849)	(14.983)	(74.200)
Dotación del ejercicio	(7.692)	(5.508)	(5.285)	(18.485)
Saldo a 31.12.2015	(28.060)	(44.357)	(20.268)	(92.685)
VNC a 31.12.2014	16.394	15.786	6.316	38.496
VNC a 31.12.2015	17.764	12.943	4.288	34.995

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2013	419.211	154.921	204.815	778.947
Salidas	(382.449)	(100.286)	(183.516)	(666.251)
Saldo a 31.12.2014	36.762	54.635	21.299	112.696
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2013	(395.465)	(133.572)	(193.175)	(722.212)
Dotación del ejercicio	(7.352)	(5.563)	(5.324)	(18.239)
Salidas	382.449	100.286	183.516	666.251
Saldo a 31.12.2014	(20.368)	(38.849)	(14.983)	(74.200)
VNC a 31.12.2013	23.746	21.349	11.640	56.735
VNC a 31.12.2014	16.394	15.786	6.316	38.496

Las salidas del ejercicio corresponden a elementos totalmente amortizados y que no estaban en uso al cierre del ejercicio.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, los elementos totalmente amortizados y todavía en uso, son los siguientes:

Cuenta	31.12.2015	31.12.2014
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	-
Otro inmovilizado	5.666	-
Total	5.666	-

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Del total de elementos registrados a 31 de diciembre de los ejercicios 2015 y 2014 no existen elementos adquiridos a empresas del grupo o asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado tangibles, considerando que la cobertura de las mismas es suficiente.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**Arrendamientos operativos – Arrendatario**

Para el desarrollo de su actividad, la sociedad alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

Elemento	Año Inicio Contrato	Año Vencimiento	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión Precio
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	12.019	60 meses	No	-
Renting Arval	20/04/2012	30/04/2017	78.348 *	60 meses	No	-
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	85.312	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Edificio Cadagua	17/09/2015	17/09/2018	7.264	Anual	No	Anual (IPC)
Apartamento Jeddah	18/02/2015	31/12/2015	29.383	No	No	-
Total			212.326			

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2015 y 2014, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Hasta 1 año	268.372	189.550
Entre 1 y 5 años	359.149	121.875
Más de 5 años	-	-
Total	627.521	311.425

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.15
Inversiones a largo plazo									
Instrumentos de patrimonio	7.033.795	376.000	-	-	7.409.795	3.000	-	-	7.412.795
Desembolso pendiente	(935)	(1)	-	-	(936)	-	-	-	(936)
Deterioro	(5.560.232)	(1.013.783)	857.299	-	(5.716.716)	-	227.645	-	(5.489.071)
Subtotal	1.472.628	(637.784)	857.299	-	1.692.143	3.000	227.645	-	1.922.789
Créditos a empresas	320.000	1.818.181	(240.000)	-	1.898.181	-	(632.803)	-	1.265.378
Deterioro	(240.000)	(145.807)	240.000	(244.517)	(390.324)	-	-	111.521	(278.803)
Subtotal	80.000	1.672.374	-	(244.517)	1.507.857	-	(632.803)	111.521	986.575
Cuentas corrientes a largo plazo	-	214.680	-	-	214.680	-	-	-	214.680
Deterioro	-	-	-	-	-	(214.680)	-	-	(214.680)
Subtotal	-	214.680	-	-	214.680	(214.680)	-	-	-
Total inversiones financieras a largo plazo	1.552.628	1.249.270	857.299	(244.517)	3.414.680	(211.679)	(405.158)	111.521	2.909.364
Inversiones a corto plazo									
Créditos a empresas	-	269.504	-	-	269.504	508.506	(22.899)	-	755.111
Deterioro	-	-	-	(70.258)	(70.258)	(28.996)	-	(111.521)	(210.775)
Subtotal	-	269.504	-	(70.258)	199.246	479.510	(22.899)	(111.521)	544.336
Otros activos financieros corto plazo									
Cuenta corriente con empresas grupo	564.676	114.694	-	-	679.370	197.100	(295.499)	-	580.970
Deterioro	(266.604)	(71.859)	132.111	(369)	(206.721)	(17.321)	175.000	-	(49.042)
Cuenta corriente con accionistas	36.873	-	-	-	36.873	-	-	2.320	39.193
Subtotal	334.945	42.835	132.111	(369)	509.522	179.779	(120.499)	2.320	571.121
Total inversiones financieras a corto plazo	334.945	312.339	132.111	(70.627)	708.768	659.289	(143.399)	(109.201)	1.115.467
Total	1.887.573	1.561.609	989.410	(315.144)	4.123.448	447.810	(548.557)	2.320	4.024.820

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.14	Adiciones / (Bajas)	Saldo al 31.12.15	Saldo al 31.12.14	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.15	Saldo al 31.12.15
Catenon Iberia, S.A.U	800.102	-	800.102	-	-	-	800.102
Catenon B.V., Holanda (*)	2.099.628	-	2.099.628	(2.099.628)	-	(2.099.628)	-
Catenon Global B.V. Holanda	1	-	1	-	-	-	1
Catenon SAS, Francia	2.814.726	-	2.814.726	(2.074.726)	-	(2.074.726)	740.000
Catenon GmbH, Alemania	610.000	-	610.000	(460.000)	200.000	(260.000)	350.000
Catenon ApS, Dinamarca	376.055	-	376.055	(376.055)	-	(376.055)	-
Netselcom HR, SAU, España (*)	500.000	-	500.000	(500.000)	-	(500.000)	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	(177.728)	-	(177.728)	-
Catenon India Private Limited	27.645	-	27.645	(27.645)	27.645	-	27.645
Catenon, S.A de C.V, México	2.975	-	2.975	-	-	-	2.975
Catenon Limited, Hong Kong (**)	934	-	934	(934)	-	(934)	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	1	-	1	-	-	-	1
Innovaciones para la Gestión de Personas	-	3.000	3.000	-	-	-	3.000
Total	7.409.795	3.000	7.412.795	(5.716.716)	227.646	(5.489.071)	1.923.725

(*) Filiales en concurso de acreedores, en fase de liquidación.

(**) Filial inactiva desde el ejercicio 2013.

Durante el ejercicio 2015 se constituyeron las siguientes Sociedades:

- Innovaciones para la gestión de personas S.L., constituida el 27 de febrero de 2015 con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal de 1 euro, para fomentar la innovación dentro del ámbito de los RRHH en su sentido más amplio, participada por Catenon S.A. al 100%.
- HUB Innova & Talento SA de CV, constituida el 17 de abril de 2015 en Méjico, filial de Innovaciones para la gestión de personas S.L, participada indirectamente por Catenon S.A. al 88,5%.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, su filial al 100%, Catenon Iberia S.L. participa en un 20% en Cátenon BOI Global Solutions, S.L.

Catenon BOI Global Solutions, S.L. fue constituida el 31 de julio de 2014 con un capital social de 4.000 euros divididos en 4.000 participaciones de valor nominal 1 euro, cuyo objeto social y el de sus filiales es la prestación de servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal y políticas de recursos humanos y de personal, fiscal, contable, técnica,

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

mercadotécnica, administrativa, auditorías y en general cualquier otra asesoría de negocios. El porcentaje de participación indirecta de Catenon S.A., a través de Catenon Iberia, era del 25% hasta el 30 de diciembre de 2014, fecha en la cual se hicieron ampliaciones de capital dineraria por importe de 999 euros mediante la emisión de 999 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 99.850 euros, no suscribiendo ninguna participación Catenon Iberia, disminuyendo su porcentaje de participación en la Sociedad al 20% al cierre del ejercicio 2014.

Catenon BOI Global Solutions, S.L. a su vez, detenta y por tanto participada indirectamente por Catenon S.A. al 20% a través de Catenon Iberia S.L.:

- El 100% de las participaciones en Catenon BOI Media Global Solutions, S.L. que fue constituida el 31 de julio de 2014 con un capital social de 3.000 euros dividido en 3.000 participaciones de valor nominal de 1 euro.
- El 100% de las participaciones en Catenon BOI Finance Global Solutions S.L., constituida el 17 de marzo de 2015, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro.
- El 100% de las participaciones en Catenon BOI Textil Global Solutions, S.L, constituida el 12 de junio de 2015, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro.
- El 100% de las participaciones en Catenon BOI Engineering Global Solutions, S.L., constituida el 31 de agosto de 2015, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.13	Adiciones / (Bajas)	Saldo al 31.12.14	Saldo al 31.12.13	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.14	Saldo al 31.12.14
Catenon Iberia, S.A.U	800.102	-	800.102	(617.299)	617.299	-	800.102
Catenon B.V., Holanda (*)	2.099.628	-	2.099.628	(2.099.628)	-	(2.099.628)	-
Catenon Global B.V. Holanda	1	-	1	-	-	-	1
Catenon SAS, Francia	2.814.726	-	2.814.726	(2.314.726)	240.000	(2.074.726)	740.000
Catenon GmbH, Alemania	460.000	150.000	610.000	-	(460.000)	(460.000)	150.000
Catenon ApS, Dinamarca	150.055	226.000	376.055	-	(376.055)	(376.055)	-
Netselcom HR, SAU, España (*)	500.000	-	500.000	(500.000)	-	(500.000)	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	-	(177.728)	(177.728)	-
Catenon India Private Limited	27.645	-	27.645	(27.645)	-	(27.645)	-
Catenon, S.A de C.V, México	2.975	-	2.975	-	-	-	2.975
Catenon Limited, Hong Kong (**)	934	-	934	(934)	-	(934)	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	1	-	1	-	-	-	1
Total	7.033.795	376.000	7.409.795	(5.560.232)	(156.484)	(5.716.716)	1.693.079

(*) Filiales en concurso de acreedores, en fase de liquidación.

(**) Filial inactiva desde el ejercicio 2013.

Las principales adiciones del ejercicio 2014 corresponden a aportaciones de Catenon, SA por condonación de créditos en Catenon GmbH y Catenon ApS por 150 y 226 miles de euros respectivamente.

Los movimientos de desembolsos pendientes sobre participaciones en empresas del Grupo son los siguientes:

Denominación	Desembolsos pendientes				
	Saldo al 31.12.13	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.14	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.15
Catenon Global B.V. Holanda	1	-	1	-	1
Catenon Limited, Hong Kong (**)	934	1	935	-	935
Total	935	1	936	-	936

(**) Filial inactiva desde el ejercicio 2013.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad ha efectuado un análisis del importe recuperable de las participaciones en sus dependientes encaminado a detectar la posible existencia de deterioro de valor.

A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina en base a su valor de uso. Los procedimientos establecidos por la Dirección para determinar dicho valor consisten en determinar mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos individuales de cada una de las filiales de la Sociedad que abarcan un periodo de 5 años. A partir del sexto año se ha considerado una tasa constante de crecimiento de un 1% y 3% según la entidad participada en los ejercicios 2015 y 2014.

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de las sociedades, esta ha sido entre un 18% y 25% en los ejercicios 2015 y 2014.

La Sociedad constituye una provisión a largo plazo (Nota 12) que cubre la cuota-parte de los Fondos Propios negativos al cierre del ejercicio de ciertas empresas del grupo debido a la decisión de finalizar su actividad o a las pérdidas continuadas y su incapacidad para reembolsar la deuda neta. El detalle es el siguiente:

Empresa del grupo	Provisión a 31.12.2013	Traspasos deterioro otros activos financieros	Provisión a 31.12.2014	Provisión a 31.12.2015
Catenon India Private Limited	(112.844)	112.844	-	-
Total	(112.844)	112.844	-	-

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad se adjunta a continuación y en el Anexo I:

- Catenon Iberia, S.A.U.: Sociedad constituida en 2001 cuya actividad es la selección y preselección de personal desde sus oficinas de Madrid y Barcelona. En 2015 ha más que duplicado su actividad, confirmando los resultados positivos de 2014. Esta tendencia positiva esta prevista continuar en 2016.

- Catenon B.V., Holanda: Sociedad constituida en abril de 2005. Con fecha 6 de agosto de 2013 el Juzgado de Ámsterdam declaró Catenon, BV en concurso de acreedores con suspensión de facultades de administración y disposición sobre su patrimonio nombrando un juez del concurso y un administrador concursal.

El importe recuperable de la filial se estimó ser cero, siendo la cuota de liquidación prevista negativa. El impacto del concurso de acreedores se registró en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el administrador concursal no conoce todavía el plazo de liquidación de la Sociedad, pero se estima completar en el ejercicio 2016. Los administradores no esperan pasivos adicionales a los ya registrados en las cuentas anuales adjuntas.

- Catenon Global BV, Holanda: Sociedad constituida en 2013. A final del ejercicio 2014 compró el portfolio de clientes holandeses de Catenon Aps para explotarlo por su cuenta. Su actividad le permite generar un resultado cercano al equilibrio.
- Catenon SAS, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. 2015, como 2014, ha sido un año de crecimiento y de confirmación de los resultados positivos registrados en 2014. Para el 2016 se prevé un crecimiento del 20%, y cambiar los estatutos de SAS a SARL, sin que esto afecte a su negocio.
- Catenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. En 2015 la sociedad registró un retorno a resultados positivos gracias a la buena marcha de su oficina de representación en Turquía. Su plan de negocio para 2016 prevé un crecimiento de la actividad del 20%. El valor neto contable a 31.12.2015 es de 350.000 euros.
- Catenon ApS, Dinamarca: Sociedad constituida en septiembre de 2007. Para el ejercicio 2015 y siguientes se prevé un resultado equilibrado.
- Netselcom HR S.A.U. (antes Catenon International, S.A.U): sociedad constituida en julio de 2009 e inactiva desde agosto de 2013.

La Sociedad solicitó la liquidación de su filial durante el mes de abril de 2014, y con fecha 13 de mayo 2014 el Juzgado de lo Mercantil, nº2 de Madrid inició el proceso de liquidación, fecha en la cual la Sociedad perdió las facultades de administración y disposición sobre su patrimonio quedando sometido su ejercicio al administrador concursal. En mayo de 2015, el concurso ha sido calificado de fortuito. El cierre de la fase de la liquidación se realizará en 2016.

- Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil, Sociedad constituida en febrero de 2010 en San Paulo. En 2011 se abrió una segunda oficina en Rio de Janeiro. Después de un 2013 en pérdidas, esta filial obtuvo generación de flujos de caja positivos en 2014 y también en 2015, a pesar de cierta incertidumbre sobre el entorno económico/político del país y de la debilidad de la moneda local.

Los Administradores consideran necesario efectuar correcciones valorativas de los créditos comerciales y financieros con la filial al cierre del ejercicio 2015 debido a que su plan de negocio podría, en un escenario económico adverso, no generar beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo (deterioro de créditos comerciales por importe de 344.402 euros a 31 de diciembre de 2015, y de 179.704 euros a 31

de diciembre 2014, Nota 18.1 y deterioro y correcciones valorativas de la cuenta corriente a largo plazo por importe de 214.680 euros en 2015, Nota 8.1).

- Cátenon India Private Limited, India (Pune y Mumbai): constituida el 12 de agosto de 2010. Su actividad se ha enfocado en 2012 a la ejecución de procesos internacionales en inglés y soporte de Asia en operaciones. A finales de 2013, se pone en marcha una concentración de la producción en la India debido a su notable eficiencia en coste de estructura. En 2015, ha iniciado con éxito la actividad comercial en el mercado indio, tendencia que se prevé continuar en 2016. Los Administradores consideran necesario efectuar correcciones valorativas en los activos financieros con la filial (deterioro de la cuenta corriente por importe de 5.221 euros a 31.12.2015 y de 180.221 euros a 31.12.2014 y recuperación del deterioro de la participación en el ejercicio 2015 por importe de 27.645 euros).
- Catenon, S.A de C.V, Méjico: sociedad constituida en febrero de 2011 tiene la actividad de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación en México. En 2012 dejan la compañía parte del equipo directivo ejerciendo competencia desleal, lo que temporalmente afectó de forma negativa a la actividad de la filial. De los litigios en curso con dicho equipo directivo, los administradores de la Sociedad y sus asesores no esperan impactos significativos en las cuentas anuales adjuntas. En 2015 se reforzó de nuevo el equipo, con un impacto positivo sobre la actividad, los flujos de efectivo y los resultados del ejercicio.
- Cátenon Limited, Hong Kong: Sociedad constituida en octubre de 2011. Al cierre de ejercicio 2012, presentaba un nivel de actividad bajo, y se decidió para 2013 mantener únicamente una actividad comercial y centralizar la actividades de Cátenon en Asia en Singapur. La sociedad ha estado inactiva en 2014 y 2015, y lo estará también a medio plazo.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los créditos concedidos a la filial debido a que sus planes de negocio no prevén la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio-largo plazo (deterioro por importe de 251.426 euros a 31 de diciembre 2015 y de 224.047 euros a 31 de diciembre de 2014, Nota 8.1).

- Cátenon Singapore Pte Ltd: filial constituida en enero de 2012. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los activos comerciales y financieros con la filial debido a que sus planes de negocio no prevén la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo (deterioro de crédito comercial por importe de 39.523 euros a 31 de diciembre 2015 y de 14.325 euros a 31 de diciembre de 2014, Nota 18.1 y correcciones valorativas de los créditos financieros por importe de 260.772 euros a 31 de diciembre 2015 y de 229.547 euros a 31 de diciembre de 2014, Nota 8.1).

Créditos a empresas a largo plazo y corto plazo

Corresponde a préstamos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Catenon Iberia, S A U (*)	31/12/2018	80.000	-	80.000	-	-	-	80.000
Catenon Iberia, S A U	30/06/2019	462.337	-	462.337	363.126	-	363.126	825.463
Cátenon SAS, Francia	30/06/2019	266.243	-	266.243	134.186	-	134.186	400.429
Cátenon ApS, Dinamarca	30/06/2019	-	-	-	1.789	-	1.789	1.789
Cátenon GmbH, Alemania	30/06/2019	177.995	-	177.995	45.234	-	45.234	223.229
Cátenon Limited, Hong Kong (**)	30/06/2019	143.181	(143.181)	-	108.245	(108.245)	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	30/06/2019	135.622	(135.622)	-	102.530	(102.530)	-	-
Total		1.265.378	(278.803)	986.575	755.111	(210.775)	544.336	1.530.910

(*) Préstamo participativo.

(**) Sociedad inactiva.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Catenon Iberia, S A U (*)	31/12/2018	80.000	-	80.000	-	-	-	80.000
Catenon Iberia, S A U	30/06/2019	647.271	-	647.271	121.309	-	121.309	768.580
Cátenon SAS, Francia	30/06/2019	372.740	-	372.740	53.249	-	53.249	425.989
Cátenon ApS, Dinamarca	30/06/2019	96.354	-	96.354	24.688	-	24.688	121.042
Cátenon GmbH, Alemania	30/06/2019	311.492	-	311.492	-	-	-	311.492
Cátenon Limited, Hong Kong (**)	30/06/2019	200.454	(200.454)	-	36.081	(36.081)	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	30/06/2019	189.870	(189.870)	-	34.177	(34.177)	-	-
Total		1.898.181	(390.324)	1.507.857	269.504	(70.258)	199.246	1.707.103

(*) Préstamo participativo.

(**) Sociedad inactiva.

Al cierre del ejercicio 2011 se firmaron dos préstamos participativos con las sociedades del grupo Netselcom HR, SAU, en liquidación, y Catenon Iberia SAU, de siete años de duración con carencia en el reembolso de principal de cuatro años y un tipo de interés del 6,5%. Con fecha 31 de diciembre de 2014 se registró como incobrable el préstamo de Netselcom HR, en liquidación.

Con fecha 30 de junio de 2014 la Sociedad firmó 6 préstamos a sus filiales, mediante cancelación de créditos comerciales y cuentas corrientes, con una duración de 5 años, con un año de carencia, y un tipo de interés del 6,5% pagadero trimestralmente.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 142.057 euros (86.995 euros en ejercicio 2014). De dicho importe está pendiente de cobro 120.539 euros al cierre del ejercicio 2015 (54.263 euros a 31 de diciembre de 2014).

El detalle de dichos créditos por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	2015	2014
Hasta 1 año	544.336	199.246
Entre 1 y 3 años	967.900	815.918
Más de 3 años	18.675	691.939
Total	1.530.910	1.707.103

Otros activos financieros a corto plazo

Corresponden a cuentas corrientes a corto plazo concedidas a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2015 y 2014, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2014	Variación	Saldo a 31.12.2015	Deterioro a 31.12.2014	Dotación	Recuperación	Deterioro a 31.12.2015	VNC a 31.12.2015
Corto plazo								
Catenon Iberia, S.A.U	244.322	(207.674)	36.648	-	-	-	-	36.648
Innovaciones para la Gestión de Personas, SAU	-	5.302	5.302	-	-	-	-	5.302
Catenon Global B.V. Holanda	-	145.456	145.456	-	-	-	-	145.456
Cátenon Mexico	101.531	(87.730)	13.801	-	-	-	-	13.801
Cátenon India Private Limited	307.017	28.924	335.941	(180.221)	-	175.000	(5.221)	330.720
Cátenon Limited, Hong Kong (**)	21.000	200	21.200	(21.000)	(200)	-	(21.200)	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	5.500	17.121	22.621	(5.500)	(17.121)	-	(22.621)	-
Cuenta corriente con accionistas	36.873	2.320	39.193	-	-	-	-	39.193
Total	716.243	(96.080)	620.163	(206.721)	(17.321)	175.000	(49.042)	571.121

(**) Filial inactiva desde el ejercicio 2013.

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2015 y 2014 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.13	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.14	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.15
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	13.102	300	-	13.402	-	-	13.402
Depósitos y fianzas	20.040	200	(12.040)	8.200	-	-	8.200
Otros activos financieros	10.000	5.000	-	15.000	272.921	(5.000)	282.921
	43.142	5.500	(12.040)	36.602	272.921	(5.000)	304.523
Inversiones a corto plazo							
Instrumentos de patrimonio	301	-	(301)	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	1.300	1.917	(601)	2.616	-	-	2.616
Otros activos financieros	37.397	261.045	(11.840)	286.602	1.582	(261.045)	27.139
	38.998	262.962	(12.742)	289.218	1.582	(261.045)	29.755
Total	82.140	268.462	(24.782)	325.820	274.503	(266.045)	334.278

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge principalmente las fianzas entregadas a los arrendadores por el alquiler de las oficinas donde la Sociedad desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento.

A 31 de diciembre de 2015 en la partida "Otros activos financieros a largo y corto plazo" la sociedad tiene un depósito financiero por importe de 261.786 euros a largo plazo y 18.699 euros a corto plazo al 0,64% de interés. Dicho depósito está pignorado como garantía del aval del Banco Sabadell por importe de 280 miles de euros concedidos para la obtención de una subvención del CDTI.

8.3. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto corresponde a importes a cobrar de la prestación de servicios con clientes.

El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:



	Importe en euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(372.055)
Dotación del ejercicio	-
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(372.055)
Dotación del ejercicio	(136.170)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	40.849
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(467.376)

El epígrafe de Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye también la dotación del ejercicio por créditos a empresas del Grupo (Nota 18.1).

Durante el ejercicio 2015 y 2014 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 68.386 euros y 137.723 euros respectivamente.

Los Administradores consideran que la corrección valorativa por deterioro constituida es consistente con las perspectivas de cobro.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito.

No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

10. Fondos Propios

10.1. Capital

- El 6 de junio de 2011 la Sociedad incorporó sus acciones a negociación en el MAB-EE.
- El 20 de octubre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó una ampliación de capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 47.944,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.397.210 acciones y una prima de emisión de 0,98 euro por acción, lo que supone un importe total de la emisión de 2.397.210 euros.

La operación fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 29 de diciembre de 2014.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por esta operación de ampliación de capital soportados por la Sociedad ascendieron a 44.061 euros, registrados directamente en patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el capital social de la Sociedad asciende a 374.676,96 euros representado por 18.733.848 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

- La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2015 y 2014, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	2015 y 2014	
	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.373.048	23,34%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.246.520	11,99%

10.2. Prima de emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital. El incremento de la prima de emisión en 2014 se debió a las ampliaciones de capital descritas en la Nota 10.1.

10.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.13	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.14	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.15
Legal y estatutarias							
Reserva legal	52.781	-	-	52.781	22.154	-	74.935
Otras reservas							
Reservas voluntarias	(500.823)	2.308	(44.061)	(542.576)	1.124	(7.930)	(549.381)
Total	(448.042)	2.308	(44.061)	(489.795)	23.278	(7.930)	(474.446)

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva sólo puede utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Limitaciones a la distribución de dividendos

Del importe total de las reservas constituidas por la Sociedad únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias y la prima de emisión. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo. Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, los gastos capitalizados por estos conceptos pendientes de amortizar ascienden a 3.655 y 3.795 miles de euros respectivamente (véase Nota 5), por lo que las reservas voluntarias y la prima de emisión asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

10.4. Acciones propias

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 proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en Circular 7/2010 del Mercado Alternativo Bursátil.

El contrato de liquidez tiene como objetivo 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. El proveedor de liquidez, Gefonsa Sociedad de Valores, S.A, 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 2014 y 2013 por:

	2015	2014
Nº Títulos en Auto-cartera a)	57.772	14.979
Importe de la cuenta de Liquidez	8.476 Euros	5.986 Euros
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	3.439 Euros	25.557 Euros

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	Numero	Precio Medio Ponderado	Precio medio unitario
Saldo a 31 de diciembre de 2013	30.602	36.482	1,19
Adquisiciones	185.942	254.050	1,37
Enajenaciones	(201.565)	(270.436)	1,36
Saldo a 31 de diciembre de 2014	14.979	20.098	1,34
Adquisiciones	192.969	217.038	1,12
Enajenaciones	(150.176)	(170.073)	1,13
Saldo a 31 de diciembre de 2015	57.772	67.062	1,16

A 31 de diciembre de 2015 las acciones propias representan el 0,31% del total de las acciones de la sociedad (0,08% al cierre de 2014).

11. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.15	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14
Deuda con entidades de crédito	2.844.192	2.321.910	5.166.101	4.358.574	1.497.958	5.856.532
Préstamos	1.177.264	779.511	1.956.775	1.943.396	412.831	2.356.227
Préstamos (*)	1.666.928	751.534	2.418.462	2.415.178	226.627	2.641.805
Pólizas de crédito	-	300.597	300.597		858.500	858.500
Pólizas de crédito (*)		490.268	490.268			-
Otros pasivos financieros	-	7.151	7.151	-	59.365	25.458
Otras deudas	-	3.152	3.152		21.460	21.460
Dividendos activo a pagar	-	3.998	3.998		3.998	3.998
Total	2.844.192	2.329.060	5.173.252	5.072.479	1.241.151	5.881.990

(*) Entidad de crédito accionista de la Sociedad.

Cátenon S.A firmó con fecha 8 de agosto de 2013 un "Acuerdo Marco de refinanciación" con sus entidades financieras en el cual, se acordó la novación de todos los instrumentos de deuda financiera para incluir un periodo de carencia en la amortización del principal de 24 meses (hasta agosto de 2015) y correlativa extensión en 24 meses de los vencimientos de cada uno de los instrumentos financieros, y un periodo de carencia de la amortización de intereses de 12 meses (hasta agosto de 2014), manteniendo vigentes e inalterados todos los instrumentos de descuento.

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar".

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2015 y 2014, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.321.910	7.151	2.329.060
Entre 1 y 2 años	1.277.879	-	1.277.879
Entre 2 y 3 años	737.206	-	737.206
Entre 3 y 4 años	467.596	-	467.596
Entre 4 y 5 años	257.247	-	257.247
Más de 5 años	104.262	-	104.262
Total	5.166.101	7.151	5.173.252

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.497.958	25.458	1.523.416
Entre 1 y 2 años	1.507.695	-	1.507.695
Entre 2 y 3 años	1.360.442	-	1.360.442
Entre 3 y 4 años	711.095	-	711.095
Entre 4 y 5 años	467.596	-	467.596
Más de 5 años	311.746	-	311.746
Total	5.856.532	25.458	5.881.990

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<u>Entidad financiera</u>								
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	48	101.427	34.689	136.116
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2017	Euribor + 1,75%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	233.333	313.947	547.281
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	171.875	63.250	235.125
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	36	279.517	143.841	423.358
Deutsche Bank	19/01/2017	Euribor + 5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	15.001	58.934	73.935
IberCaja	31/12/2017	Euribor + 4,5%	AVALMADRID	MENSUAL	36	133.026	127.452	260.478
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	243.085	37.398	280.483
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	65	527.692	129.231	656.923
Global Caja	26/03/2020	3,50%	PERSONAL	TRIMESTRAL	19	634.332	183.749	818.080
Global Caja	24/04/2017	Euribor + 1,5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	7	128.571	257.915	386.487
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	41	376.332	180.639	556.972
TOTAL						2.844.192	1.531.045	4.375.237

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<u>Entidad financiera</u>								
La Caixa	31/12/2017	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	28	108.501	21.631	130.132
Banco Popular	23/07/2019	6,75%	PERSONAL	MENSUAL	48	136.191	18.028	154.219
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2017	Euribor + 1,75%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	466.667	236.478	703.145
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	217.708	47.674	265.382
Bankinter	30/07/2018	6,54%	PERSONAL	MENSUAL	36	399.747	70.601	470.348
Deutsche Bank	19/01/2017	5,52%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	72.992	18.099	91.091
IberCaja	31/12/2017	5,01%	AVALMADRID	ANUAL	2	310.870	320	311.190
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	230.720	-	230.720
Global Caja (Préstamo participativo) (*)	09/01/2021	Euribor+2,5%	PERSONAL	MENSUAL	65	656.923	48.910	705.833
Global Caja (*)	26/03/2020	3,53%	PERSONAL	TRIMESTRAL	19	815.569	50.328	865.897
Global Caja (*)	24/04/2017	4,73%	PERSONAL	TRIMESTRAL	7	385.714	65.058	450.772
Global Caja (*)	27/12/2018	4,73%	PERSONAL	MENSUAL	41	556.972	62.331	619.303
TOTAL						4.358.574	639.458	4.998.032

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Con fecha 30 de junio de 2015 se canceló anticipadamente el préstamo que tenía con La Caixa por importe de 125 miles de euros.

Con fecha 6 de febrero de 2013 Cátenon S.A y Globalcaja formalizaron una póliza de efectos descontados hasta un límite de 1.350.000 euros. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad mantenía una deuda con el banco por importe de 238.022 euros derivados de los impagos correspondientes a las facturas descontadas por el banco a favor Cátenon S.A. La sociedad tiene la obligación de hacer frente a esos impagos mediante un calendario de pagos facilitado por la entidad bancaria en cuestión, convirtiéndose así, la póliza de efectos descontados, en un préstamo. Al cierre del ejercicio 2014 se canceló la totalidad de dicha deuda con Globalcaja.

El 16 de diciembre de 2014 se canceló anticipadamente el préstamo con BMN.

Con fecha 7 de octubre de 2013 Catenon, S.A firmó con la entidad Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) un anexo modificativo de los contratos participativos siguientes:

- El primero por importe inicial de 275.000 euros de fecha 5 de diciembre de 2012 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2018. El anexo modificativo ha consistido en prorrogar un año el vencimiento y un calendario de amortización de 20 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2019. El cálculo del tipo de interés variable es en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios, de forma que en ningún caso el tipo variable sea superior a 8 puntos porcentuales.
- El segundo por importe de 700.000 de fecha 28 de julio de 2010 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2016. El anexo modificativo ha consistido en prorrogar un año el vencimiento y un calendario de amortización de 12 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2017. El cálculo del tipo de interés variable es en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios, de forma que en ningún caso el tipo variable sea superior a 5 puntos porcentuales.

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad formalizó un préstamo participativo con Globalcaja por importe de 700.000 euros, con vencimiento inicial el 9 de septiembre de 2017. Este préstamo se ha adherido al "Acuerdo Marco de refinanciación" con las entidades financieras, teniendo un vencimiento el 9 de enero de 2021 y devengando unos intereses fijos del EURIBOR +1,5 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.

11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	22/07/2016	4,50%	500.000	490.268	9.732
Banco Sabadell	05/06/2016	2,80%	200.000	178.017	21.983
La Caixa	30/06/2016	2,50%	125.000	122.580	2.420
Total			825.000	790.864	34.136

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	30/07/2015	6%	850.000	850.000	-
Global Caja (*) (intereses)				8.500	
Total			850.000	858.500	-

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

12. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2015 y 2014, no se tienen evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar a la Sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

13. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Activos por impuesto diferido	1.267.876		1.267.876	1.235.688	-	1.235.688
Activos por impuesto corriente						
Otros créditos con Administraciones Públicas		-	-	-	104.334	104.334
Retenciones y pagos a cuenta					104.334	104.334
				-		
Total	1.267.876	-	1.267.876	1.235.688	104.334	1.340.022

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Pasivos por impuesto diferido	(220.803)		(220.803)	(305.755)	-	(305.755)
Otras deudas con Administraciones Públicas		(83.846)	(83.846)	-	(85.543)	(85.543)
Hacienda Pública, acreedora por IVA e IAE		(72.518)	(72.518)	-	(30.443)	(30.443)
Organismos de la Seguridad Social		(11.328)	(11.328)	-	(8.908)	(8.908)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas			-	-	(46.192)	(46.192)
Total	(220.803)	(83.846)	(304.650)	(305.755)	(85.543)	(391.298)

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2015, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2010.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de la Administración fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales en su conjunto.

La sociedad presenta el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación con Catenon Iberia, S.A.U (Sociedad Dependiente) que conforman el grupo IVA 92/11. La sociedad como dominante de dicho Grupo Fiscal es la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A). Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver), se ha clasificado a efectos de presentación de cuentas anuales en el epígrafe "Otros créditos con Administraciones Publicas" del activo del balance situación adjunto. Con fecha 1 de enero de 2016, Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L., ha sido incluida dentro del grupo de consolidación fiscal de IVA.

Impuesto sobre beneficios

La sociedad presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon Iberia, S.L.U. y desde el ejercicio 2015 con Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L (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.

Dado que la sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras filiales, siendo Catenon, S.A la sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal es ella la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades Consolidado. Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver) que figura en el cuadro posterior ha sido registrado en las cuentas corrientes con dichas empresas.

El detalle de la base imponible del 2015 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio			200.546			-	200.545
Impuesto sobre sociedades			(10.658)			-	(10.658)
Resultado antes de impuestos			189.888			-	189.888
Diferencias permanentes	59.754	(292.274)	(232.520)	1.500	-	1.500	(231.020)
De la Sociedad	59.754	(292.274)	(232.520)	1.500	-	1.500	(229.520)
Diferencias temporarias	798.308	(194.985)	603.323	-	-	-	603.323
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	798.308	(194.985)	603.323	-	-	-	603.323
Base imponible previa			560.692			1.500	562.191
Utilización de Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores			(560.692)				(560.692)

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a las provisiones de cartera y otros gastos no deducibles registrados en el ejercicio 2015 (Notas 8.1).

El cálculo de la base imponible del 2014 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio			915.974	-	(58.748)	(58.748)	857.226
Impuesto sobre sociedades			(917.719)	-	-	-	(917.719)
Resultado antes de impuestos			(1.745)			(58.748)	(60.493)
Diferencias permanentes	1.211.140	(1.384.419)	(173.279)	-	-	-	(173.279)
De la Sociedad	1.211.140	(1.384.419)	(173.279)	-	-	-	(173.279)
Diferencias temporarias	1.388	-	1.388	-	-	-	1.388
Con origen ejercicios anteriores	1.388	-	1.388	-	-	-	1.388
Base imponible (resultado fiscal)			(173.636)			(58.748)	(232.384)

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a las provisiones de cartera y otros gastos no deducibles registrados en el ejercicio 2014 (Notas 8.1).

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

	2015	2014
Cuenta corriente por integración fiscal	95	67.373
Variación impuestos diferidos	(10.753)	865.034
Efecto impositivo variación de reservas	-	(14.688)
Ingreso / (Gasto) Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	(10.658)	917.719

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2015 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para los ejercicios 2015 y 2014 adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2013	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2014	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.15
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido							
Bases imponible negativas pdtes. de compensar	-	980.000	-	980.000	-	(140.436)	839.564
Por deterioros de créditos y provisiones en filiales	-	195.718	-	195.718	109.197	(43.750)	261.165
Por retenciones en el extranjero	-	-	-	-	112.190	-	112.190
Por diferencias temporarias (amortización)	70.711	-	(10.741)	59.970	-	(5.012)	54.958
	70.711			1.235.688			1.267.876
Pasivos por impuesto diferido	-						
Por libertad de amortización	(5.811)	-	4.501	(1.310)	-	347	(963)
Por subvenciones de capital	-	-	-	-	(5.429)	-	(5.429)
Por deterioro de las participaciones	-	(304.445)	-	(304.445)	-	90.033	(214.412)
	(5.811)			(305.755)			(220.803)
Total	64.900	871.273	(6.240)	929.933	215.958	(4.665)	1.052.501

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en el activo en la medida en que sea probable que la Sociedad y el Grupo fiscal obtengan ganancias fiscales futuras suficientes para su recuperación. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la pre-liquidación del ejercicio 2015 son las siguientes:

Año de generación	Base	Cuota
2008	24.190	6.047
2009	2.165.150	541.287
2010	305.683	76.421
2011	1.975.182	493.795
2013	419.314	104.828
Total	4.889.518	1.222.380

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 2015 y 2014 reflejan la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años en base, siguiendo criterios prudentes, a la estimación de las bases imponibles individuales y del Grupo fiscal que surgen del plan de negocio.

En los ejercicios 2015 y 2014 tanto el grupo Catenon como el Grupo fiscal han tenido resultados de explotación y antes de impuestos positivos. La estimación de bases imponibles negativas para los ejercicios 2015 y 2014 se han cumplido y, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, las perspectivas del plan de negocio para el ejercicio 2016 se están cumpliendo.

Los Administradores de la Sociedad solicitaron un estudio de sus bases imponibles de ejercicios anteriores en base a la Ley 16/2013, de 29 de octubre que establece la no deducibilidad del deterioro de valor de las participaciones en el capital o fondos propios de sus filiales. Después de dicho estudio, se presentaron declaraciones rectificativas del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2010 a 2012 resultando las Bases imponibles Negativas, según el detalle mostrado anteriormente, y que también originó el registro correspondiente del pasivo por impuesto diferido por la deducción de la variación de los fondos propios de sus filiales antes del ejercicio 2013 por importe de 304 miles de euros.

Con fecha 29 de Mayo de 2015 se ha estimado por parte de la Administración Tributaria las declaraciones rectificativas presentadas.

Deducciones pendientes de utilizar

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

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización	Concepto
2002	3.450	2017	Otros
2003	370	2018	Otros
2006	103.200	2021	Actividad exportadora
2007	6.076	2022	Formación y activ. Export.
2008	377	2023	Formación
2010	1.050	2028	Donativos
2011	35.869	2029	I+d+i
2012	89.421	2030	I+d+i
2013	62.548	2031	I+d+i
2014	2.800	2032	Donativos
2014	73.637	2032	I+d+i
378.799			

No se ha reconocido ningún activo por impuesto diferido correspondiente a dichas deducciones.

14. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre los aplazamientos de pago a proveedores es la siguiente:

	Número de días Días
Periodo medio de pago a proveedores	54
Ratio de Operaciones Pagadas	42
Ratio de Operaciones Pendientes de Pago	116
	Importe en Euros
Total pagos realizados	895.745
Total pagos pendientes	172.234

15. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
España	2.199.236	844.290
Resto UE	701.063	794.621
Resto del mundo	1.391.592	1.548.666
Total	4.291.891	3.187.577

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 adjunta es la siguiente:

Concepto	2015	2014
Seguridad Social a cargo de la empresa	104.944	97.530
Otros gastos sociales	1.378	947
Total	106.322	98.477

El número medio de empleados distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	Total	
	2015	2014
Directivos y jefes	3	3
Administrativos	2	2
Operaciones	4	3
Total	9	8

El número de personas empleadas al cierre de los dos últimos ejercicios, distribuido por puesto de trabajo y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	31/12/2015			31/12/2014		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Contable	-	2	2	-	2	2
Director	2	1	3	2	1	3
BD assistant		2	2	-	-	-
IT Tech. Engine	2		2	2	-	2
Total	4	5	9	4	3	7
Administradores	7	-	7	7	-	7

Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales

El detalle de dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	2015	2014
Dotación de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	(189.896)	(14.325)
Reversión de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	-	298.163
Dotación corrección valorativa por créditos comerciales de clientes (Nota 8.3)	(136.170)	-
Pérdidas por créditos comerciales incobrables de clientes (Nota 8.3)	(68.386)	(137.723)
Aplicación correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	40.849	-
Pérdidas por créditos comerciales incobrables de deudores	-	-
Total	(353.603)	146.115

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle de dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	2015	2014
Perdida por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	-	(1.013.783)
Reversión por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	227.645	857.299
Perdida por deterioro de cuentas corrientes a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	(214.680)	(145.806)
Reversión por deterioro de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	175.000	240.000
Perdida de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	-	(240.000)
Pérdida por deterioro de préstamos con empresas del grupo (Nota 8.1)	(28.996)	-
Perdida por deterioro de crédito a corto plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	(17.321)	(98.018)
Otros	-	1.143
Total	141.649	(399.165)

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:

	31/12/2015			31/12/2014		
	De terceros	De empresas del grupo (*)	Total	De terceros	De empresas del grupo (*)	Total
Ingresos	1.736	-	1.736	3.784	-	3.784
Otros ingresos financieros	1.736	-	1.736	3.784	-	3.784
Gastos	(285.090)	-	(285.090)	(299.424)	-	(299.424)
Intereses por deudas	(284.331)	-	(284.331)	(280.468)	-	(280.468)
Otros gastos financieros	(759)	-	(759)	(18.956)	-	(18.956)
Diferencias de cambio	58.730	-	58.730	12.905	-	12.905
Positivas	84.555	-	84.555	21.779	-	21.779
Negativas	(25.824)	-	(25.824)	(8.874)	-	(8.874)
Resultado financiero	(224.623)	-	(224.623)	(282.735)	-	(282.735)

(*) Ver Notas 2 y 8.1

16. Moneda extranjera

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2015 es el siguiente:

	Contravalor en euros					
	Rial Arabia Saudí	Franco Suizo	Dolares Americanos	Rupias Indias	Pesos Mexicanos	Total
Activo						
Deudores y otras cuentas a cobrar	392.240	20.990	29.819	(10.933)	-	432.115
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	33.708					
Pasivo						
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.041	44.792	19.046	50.198	(1.331)	165.746

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

	Contravalor en euros					
	Otras					Total
	Dólares americanos	Rial Arabia Saudí	Franco Suizos	Pesos Mexicanos	Dólar Hong Kong	
Compras						
Servicios recibidos	31.724	137.217	44.792	124.063	1.023	338.819
Ventas						
Servicios prestados	71.472	1.592.989	73.328	-	-	1.737.788

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2015 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.15	Total
Activo			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	49.958	-	49.958
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.772	-	8.772

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2014 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.14	Total
Activo			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9.921	-	9.921
Deudores y otras cuentas a cobrar	11.858	-	11.858
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.874	-	8.874

17. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2015 como al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

18. Operaciones con partes vinculadas

18.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los miembros del Consejo de Administración, antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la Sociedad (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

El detalle al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria es el siguiente:

	Otras empresas del grupo 31.12.2015	Otras empresas del grupo 31.12.2014
Activo		
Cientes	1.998.794	1.210.809
Provisión Cientes (Nota 8.1)	(383.925)	(194.029)
Pasivo		
Deudas (Cuenta Corriente)	(42.782)	-
Acreedores comerciales	(59.192)	(38.223)

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los clientes con empresas del Grupo y la correspondiente provisión es el siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2015	Deterioro a 31.12.2015	VNC a 31.12.2015
Cientes Grupo			
Catenon Iberia, S.A.U	332.884	-	332.884
Catenon Global B.V. Holanda	1.153	-	1.153
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	864.428	(344.402)	520.026
Cátenon Mexico	607.470	-	607.470
Cátenon India Private Limited	47.037	-	47.037
Catenon SAS	33.200	-	33.200
Catenon GmbH	47.579	-	47.579
Catenon Aps	1.208	-	1.208
Cátenon Singapore Pte Ltd	63.837	(39.523)	24.314
Total	1.998.794	(383.925)	1.614.869

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Denominación	Saldo a 31.12.2014	Deterioro a 31.12.2014	VNC a 31.12.2014
Cientes Grupo			
Catenon Iberia, S.A.U	2.040	-	2.040
Catenon Global B.V. Holanda	25.719	-	25.719
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	686.740	(179.704)	507.036
Cátenon Mexico	412.194	-	412.194
Cátenon India Private Limited	69.791	-	69.791
Cátenon Limited, Hong Kong	-	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	14.325	(14.325)	-
Total	1.210.809	(194.029)	1.016.780

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015		2014	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Prestación de servicios	2.366.151	-	2.022.041	-
Intereses	142.057	-	86.995	-
Gastos				
Intereses	-	(99.160)	-	(179.902)

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se han realizado en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas corresponden a prestación de servicios intragrupo.

18.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

El Consejo de Administración en sesión celebrada el día 27 de enero de 2016 aceptó la renuncia por razones personales de uno de sus Consejeros Independientes. Nombrando así mismo como Consejera Independiente a D^a Elena Pisonero Ruiz.

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014 se detallan a continuación:

Concepto retributivo	2015			2014		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	351.251	460.792	812.043	351.251	316.987	668.238
Retribución variable	-	22.000	22.000	-	-	-
Retribuciones en especie	124.447	-	124.447	123.758	-	123.758
Dietas	98.000	-	98.000	118.000	-	118.000
Total	573.698	482.792	1.056.490	593.009	316.987	909.995

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad tienen concedidos anticipos por 26.788 euros, y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

En los ejercicios 2015 y 2014 la alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, la directora de innovación, tecnologías marketing, y el director de Oriente Medio.

18.3. Otra información referente a los Administradores

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, ni los miembros del Consejo de Administración de Catenon, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se definen en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad.

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:

Administrador	Sociedad	Objeto Social	% participación	Cargo / función
Andrew Stott	Globiles,S.L	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	40,9 %	Apoderado

19. Otra información

19.1 Política y gestión de riesgos

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros dada la actividad de la sociedad.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 11.

c) Riesgo de mercado:

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 20% de su deuda financiera se encuentre referenciado en todo momento a tipos de interés fijos.

19.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 1.212 miles de euros por diversas entidades financieras (1.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en garantía principalmente de contratos de renting y de alquiler y subvención del CDTI.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los ya registrados en el balance de situación adjunto por las garantías recibidas.

19.3 Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2015 y 2014 por los servicios profesionales prestados a la Sociedad se detallan a continuación:

	2015	2014
Por servicios de auditoría	10.000	10.000
Por otros servicios de verificación		20.000

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

20. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2015 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2015 (Importes en euros)				Saldos al 31.12.2015 (Importes en euros)		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
Cátenon Iberia, S.A.U. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(250.670)	317.086	856.517
Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(559)	(37)	2.404
Cátenon Bol Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	4.999	(2.556)	(36.436)	(43.992)
Cátenon Bol Media Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	-	169.505	172.505
Cátenon Bol Finance Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	-	40.587	43.587
Cátenon Bol Texti Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	-	(1.409)	1591
Cátenon Bol Media Engineering Solutions S.L. (*)	Calle Goleiru Eskola, Arrabinedua 2nm, 20241 Ordizia, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	-	8.076	11.076
Cátenon SAS, Francia (**)	13 rue du Quatre-Septembre (75002 - París) Francia	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	2.814.726	(2.074.726)	740.000	50.000	(161.403)	16.1460	50.057
Cátenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH.	-	-	-	1	-	1	1	82.777	(21414)	61364
Cátenon ApS, Dinamarca (*)	Radupladsten 16 550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.425	1317	(14.422)	3.320
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807-München) Alemania	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(389.454)	16.782	240.329
Cátenon Serviços de Consultoria, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avenida Juscelino Kubitschek 1726, São Paulo-Síntesi	Consultoría de RR.HH.	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	92.520	(369.501)	(76.114)	(367.095)
Cátenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	27.645	-	27.645	20.452	(167.617)	153.419	6.253
Cátenon, S.A. de C.V. (*)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 México DF	Consultoría de RR.HH.	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.975	32.587	26.1396	296.958
HJB movia y Talento SA de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 México DF	Consultoría de RR.HH.	-	80%	80%	2.269	-	2.975	2.640	-	(2.367)	273
Cátenon Singapore, Pte Ltd (**)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH.	-	-	-	1	-	1	1	(358.063)	(16.902)	(374.964)
Cátenon Limited (Sociedad inactiva)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	934	(934)	-	-	(261.826)	(10.688)	(272.514)
Total						4.815.436	(2.889.443)	1.926.699				

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, revisados

(**) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, auditados

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2014 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2014 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Iberia S.A.U (*)	Avenida de Europa, 26. Edificio Atica 5, 28.224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(686.666)	425.996	539.432
Catenon Bol Global Solutions S.L. (*)	Avenida de Europa, 26. Edificio Atica 5, 28.224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	4.999	-	(12.556)	9.1924
Catenon Bol Media Global Solutions S.L. (*)	Avenida de Europa, 26. Edificio Atica 5, 28.224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	12.402	15.402
Cátenon SAS, Francia (**)	13 rue du Quatre- Septembre 75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.844.726	(2.074.726)	740.000	50.000	(222.691)	41.288	(131.403)
Cátenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(65.363)	148.140	82.778
Cátenon ApS, Dinamarca (*)	Raduspladsen 16 1550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.789	122.699	(122.149)	7.339
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807-München) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(460.000)	150.000	610.000	(269.103)	(120.350)	220.547
Servicios de Consultoría, Formación e Reclutamiento en Recursos Humanos, Brazil LTDA (**)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, São Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	165.289	(351.245)	80.743	(105.213)
Catenon India Private Limited (*)	Suite 1- Level 5C Wing, Tech Park- 1, Airport Road, Yervada Pune - 411006, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	(140.489)	(17.213)	(130.057)
Catenon, S.A. de C.V. (**)	Bosques de Alisos 45- A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.975	(152.364)	167.479	18.090
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Singapur	Consultoría de RR.HH	-	-	-	1	-	1	1	(40.951)	(88.242)	(129.202)
Cátenon Limited, (**) (Sociedad Inactiva)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	934	(934)	-	-	(248.903)	(12.391)	(261.294)
Total						4.840.167	(3.117.088)	1.693.079				

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, revisados

(**) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, auditados

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

CÁTENON, SA

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2015**

CÁTENON, SA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

1.- EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

1.1.- Evolución comparativa de la cuenta de resultados

La sociedad se dedica principalmente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo Catenon y ejerce funciones de Holding del Grupo. La sociedad depende de la actividad, de los resultados y de la capacidad de generar flujos de efectivo positivos por parte de sus filiales. En el ejercicio 2015 se ha iniciado la actividad de la red de licenciarios.

El Grupo Catenon continuó a lo largo del ejercicio 2015 desarrollando el Plan Estratégico que se comunicó al mercado en el último trimestre del año 2012. El cumplimiento de las directrices marcadas en el Plan, arroja una evolución positiva en todos los parámetros de negocio:

- Las ventas contratadas consolidadas crecen un 40%, de 17.9MM€ en 2014 a los 25MM€ de contratos firmados en 2015.
- Con relación a la cifra de negocios consolidada o facturación, el crecimiento ha sido del 62% pasando de los 8.3MM€ del 2014 a los 13.4 MM del 2015. El ritmo de crecimiento de la facturación del Grupo sigue acelerándose con relación al 2014 (que creció un 38% con relación al 2013).
- La mejora de la eficiencia medida en términos de EBITDA consolidado, crece un 32% con relación al ejercicio anterior, alcanzando en 2015 los 2.782.458€.
- Las provisiones por insolvencias consolidadas, si bien mejoran con relación al 2014, y pese a que el criterio general es aplicarlas a retrasos en los cobros superiores a los 180 días; en éste ejercicio 2015, por razones de prudencia, la Comisión de Auditoría ha recomendado al Consejo provisionar de forma adecuada los trabajos realizados y pendientes de cobro Abengoa. Pese a este efecto la provisión por insolvencias consolidadas se sitúa en 2,7% siendo el mejor ratio que ha obtenido el Grupo en su historia.
- El Resultado Antes de Impuestos consolidado (que no considera el efecto extraordinario derivado de la activación de créditos fiscales que se produjo en 2014), crece en un 56%, alcanzando la cifra de 1.083.348€

	2014	2015	Dif % 2015 vs. 2014	Dif con 2014 (en EUR)
Ventas contratadas	17.914.344	25.023.109	+40%	+7.108.765
Cifra de negocios	8.275.892	13.392.184	+62%	+5.116.292
Cost of sales	-533.253	-4.747.055	+790%	-4.213.802
Margen Bruto	7.742.639	8.645.129	+12%	+902.490
Gastos de personal	-4.231.078	-4.837.366	+14%	-606.288
Gastos de gestión del conocimiento	-61.662	-96.898	+57%	-35.236
Gastos de marketing	-28.272	-53.939	+91%	-25.668
Gastos de IT	-279.005	-251.271	-10%	+27.734
Gastos generales	-1.503.713	-1.291.652	-14%	+212.061
Total gastos operativos	-6.103.730	-6.531.128	+7%	-427.398
Margen Operativo	1.638.909	2.114.001	+29%	+475.092
Trabajos realizados por el grupo para su activo	601.849	668.457	+11%	+66.608
Gastos de reestructuración	-137.161	0	-100%	+137.161
EBITDA	2.103.597	2.782.458	+32%	+678.861
Provisiones por insolvencias	-373.842	-363.459		+10.383
Amortizaciones	-780.257	-867.048	+11%	-86.791
Gastos financieros	-256.889	-468.603	+82%	-211.714
Resultado antes de impuestos	692.609	1.083.348	+56%	+390.739
Impuesto sobre sociedades	888.785	-234.121		-1.122.906
RESULTADO NETO	1.581.394	849.227	-46%	-732.167

1.2. - Comparativa con el Avance de Resultados de cierre del ejercicio 2015 , publicados el 8 de Enero de 2016.

No existen desviaciones significativas en los resultados consolidados avanzados el pasado 8 de Enero. Con relación a las ventas consolidadas la cifra se corresponde plenamente. Por recomendación de la Comisión de Auditoría al Consejo de Administración se ha reclasificado importes de gastos generales en cost of sales, (nota 2.3 de la página 11 de la memoria).

	31.12.2014	Avance Resultados 2015 publicado 08.01.2016	31.12.2015 auditado	Dif 2015 / 2014	Dif 2015 / avance
Ventas contratadas	17.914.344	25.023.109	25.023.109	40%	0%
Cifra de negocios	8.275.892	13.579.324	13.392.184	62%	-1%
Cost of sales	-533.253	-4.665.654	-4.747.055	790%	2%
Margen Bruto	7.742.639	8.913.670	8.645.129	12%	-3%
Gastos de personal	-4.231.078	-4.791.644	-4.837.366	14%	1%
Gastos de gestion del conocimiento	-61.662	-100.532	-96.898	57%	-4%
Gastos de marketing	-28.272	-59.884	-53.939	91%	-10%
Gastos de IT	-279.005	-249.455	-251.271	-10%	1%
Gastos generales	-1.503.713	-1.331.857	-1.291.652	-14%	-3%
Total gastos operativos	-6.103.730	-6.533.371	-6.531.128	7%	0%
Margen Operativo	1.638.909	2.380.299	2.114.001	29%	-11%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	601.849	667.529	668.457	11%	0%
EBITDA	2.103.597	3.047.828	2.782.458	32%	-9%

1.3.- Evolución comparativa del balance consolidado

En el referido Plan Estratégico del 2012, uno de los pilares del mismo fue abordar un intenso proceso de desapalancamiento financiero y mejora de todos los ratios de balance. En el 2015 se ha seguido trabajando en la línea marcada en el referido Plan, atendiendo al calendario de devolución de deuda.

Por otro lado el proceso de reforzamiento del balance del Grupo sigue su curso, mejorando el ratio de deuda financiera consolidada sobre FFPP que pasa de 1,5 en 2014 a un ratio de 1.1 en 2015.

Así mismo el ratio de deuda financiera sobre el EBITDA consolidado mejora sustancialmente pasando de 3 a 2.1. (En el momento de la formulación del Plan Estratégico en 2012 este ratio se situaba en 40 veces).

A lo largo del 2015, se han ajustado las operaciones de financiación de circulante para adecuarlas al crecimiento de las ventas, estableciendo modelos de financiación específica para los proyectos/contratos de mayor importe, donde se ha alcanzado una mejora sustancial de las condiciones (250 puntos básicos de media).

El Fondo de Maniobra del Grupo en líneas generales se mantiene estable (2,7MM€ a 31 de diciembre de 2015)

El resultado financiero se ve afectado por el tipo de cambio del real brasileño que ha impactado en 265K€, por la caída de un 25% del BRL.

La partida de clientes y otras cuentas a cobrar ha crecido por el alargamiento de las condiciones otorgadas a clientes especiales más el incremento natural de actividad.

Con relación al incremento de la deuda financiera a corto, se debe fundamentalmente a la transformación natural de la devolución a corto plazo de la parte de los préstamos a largo plazo correspondientes al calendario de devolución.

ACTIVO	2014	2015
Activo no corriente	5.789.576	5.548.190
Cientes y otras cuentas a cobrar	5.035.951	6.285.756
Efectivo y otros activos corrientes	2.017.649	699.014
Activo corriente	7.053.600	6.984.770
TOTAL ACTIVO	12.843.176	12.532.960

PASIVO	2014	2015
Patrimonio neto	4.563.465	5.395.972
Deuda financiera y otro pasivo no corriente	3.407.224	1.958.911
Prestamos participativos	1.341.298	932.901
Pasivo no corriente	4.748.522	2.891.812
Deuda financiera a corto plazo	1.897.247	2.893.339
Otros acreedores y cuentas a pagar	1.633.943	1.351.865
Pasivo corriente	3.531.190	4.245.204
TOTAL PASIVO	12.843.176	12.532.988

	2014	2015
Fondo de maniobra	3.522.410	2.739.566
Pasivo sobre fondos propios	2,8	2,3
Deuda financiera sobre fondos propios	1,5	1,1

A cierre del ejercicio 2015 la posición de liquidez del grupo (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 1.466.000€. Todos los meses del ejercicio la compañía ha generado flujos de caja positivos.

2.- EVOLUCIÓN GENERAL DEL GRUPO

2.1.- Introducción

Catenon nace en el año 2000 con la visión de: "Proveer al mercado de una solución que permita localizar, seleccionar y evaluar los mejores profesionales basados en cualquier parte del mundo para, a través de una plataforma tecnológica, presentárselos a un cliente basado en cualquier otra parte del mundo, y poder ejecutar éste proceso en 20 días hábiles".

A lo largo del desarrollo del proyecto el grupo Catenon se ha posicionado como **el proveedor global de base tecnológica en soluciones de talento para sus clientes**. Estas soluciones se han concretado en las siguientes líneas de actividad:

- Grandes Cuentas Globales: Gestión global del cliente con Modelo RPO (recruitment process outsourcing) centrado en grandes empresas, basado en Implants globales (insourcing de reclutadores), "mapping de talento", e inteligencia de negocio. Esta actividad nos permite dar una solución 100% especializada a un cliente determinado para su búsqueda y selección de profesionales a nivel global.
- Licencias o Partnership, enfocadas en industrias o sectores: A través de licenciarios sectoriales de desarrollo de negocio y operaciones con los que se van construyendo "arquitecturas del conocimiento" específicas de cada sector y tipo de puesto a nivel global. Esta actividad nos permite desarrollar las mejores prácticas como especialistas en sectores e industrias, gracias a las arquitecturas del conocimiento que permiten compartirlo con toda la organización.
- Soluciones "llave en mano", en las que Catenon no sólo selecciona los profesionales sino que, a través de sociedades ad-hoc, hace una gestión integral desde el punto de vista de recursos humanos de esos profesionales para proyectos concretos del cliente.

- Innovación en las soluciones de base tecnológica , apoyándose las mismas en el estado del arte de la tecnología en cada momento.

Los pilares de creación de valor del proyecto y por tanto las ventajas competitivas sostenibles a largo plazo dentro de la industria en la que Catenon opera, son:

- Gestión global del cliente, operando como una sola oficina a nivel mundial para cada cliente, presentando resultados en tiempo real en cualquier tipo de dispositivo.
- Creación de un valor añadido único al cliente y al candidato por medio de arquitecturas del conocimiento compartidas.
- Innovación permanente tanto metodológica (para la valoración de candidaturas), como tecnológica (para la presentación y gestión de candidaturas globales en tiempo real) y operativa (para la mejora permanente en la eficiencia en términos de costes de producción)

En 2012 Catenon comunicó al mercado el Plan Estratégico, que supuso una profunda revisión del cómo alcanzar la visión. Este Plan Estratégico se revisa anualmente y se estructura en Planes Directores de carácter anual. En Enero de 2015 se aprobó por el Consejo de Administración el Plan Director 2015, en el que se perfilan los proyectos a abordar durante el periodo y los presupuestos anuales asociados.

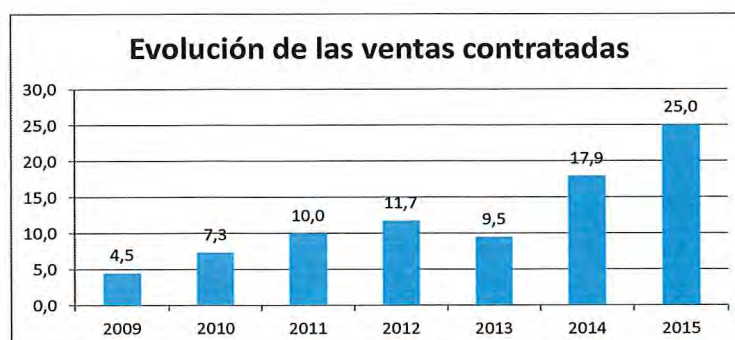
2.2.- Evolución de los objetivos del grupo en 2015

Los objetivos generales del Plan Director 2015 fueron:

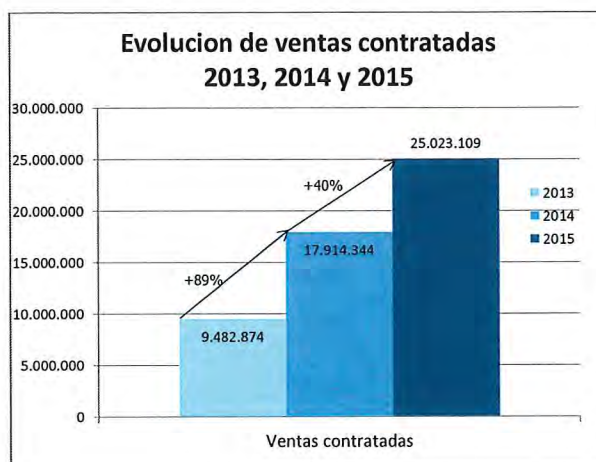
- A. Crecimiento en las cuatro líneas de actividad asociadas al Plan Estratégico, esto es:
 - a. Grandes cuentas globales
 - b. Expansión por licencias
 - c. Proyectos "llave en mano" y desarrollo de nuevas soluciones de base tecnológica para clientes (que en 2015 se ha denominado Catenon Ventures)
- B. Para una mejora de la eficiencia del Grupo , se establecen unos objetivos concretos de:
 - a. Gestión por actividad, que se concretó en la implantación de métricas de gestión comunes en todos los niveles y unidades de negocio
 - b. Inicio del desarrollo de una nueva plataforma tecnológica SMAPICK adaptada a las nuevas tecnologías y que dotase de total flexibilidad para la integración a medio plazo de nuevas soluciones en la plataforma propietaria del Grupo.
 - c. Alineamiento de toda la organización a las maneras de hacer propias del Grupo, a través de unos planes de formación globales y de unos sistemas de control de calidad de las operaciones y de la gestión del cliente y del candidato.

I. Ingresos: Potenciar el modelo de crecimiento con mínimo consumo de recursos financieros:

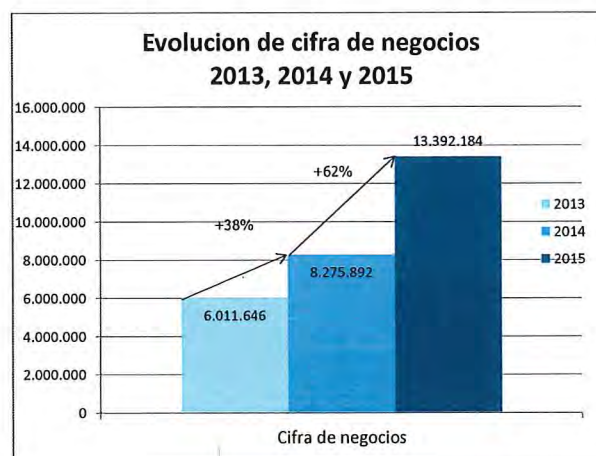
En cuanto a la evolución de las ventas contratadas, se constata la tendencia de crecimiento desde la reestructuración derivada del Plan Estratégico del 2012 y que ha propiciado el "turn around" de la compañía.



Así mismo, el comportamiento de los tres principales datos, consolida el proceso de crecimiento rentable del Grupo. Las ventas contratadas consolidadas crecen al 40% en el 2015.



La cifra de negocio consolidada (facturación) crece al 62% en el 2015 superando el ritmo de crecimiento del 38% que se alcanzó en el 2014.



Igualmente el backlog crece un 32%. Este dato reporta la actividad consolidada existente aún no facturada, que asciende a 12,3MME. El criterio que se sigue para construir este dato son las ventas contratadas consolidadas hasta un máximo de dos años y que están pendientes de facturar. Esto quiere decir que para los contratos de duración superior a dos años, solo se consideran en ventas contratadas en el cálculo del backlog las correspondientes a los dos años posteriores al cierre.

II. Gastos:

Se cumple el objetivo de hacer crecer el negocio de manera considerable a la vez que se mantiene la eficiencia con un adecuado control del gasto y la generación de flujos positivos de caja.

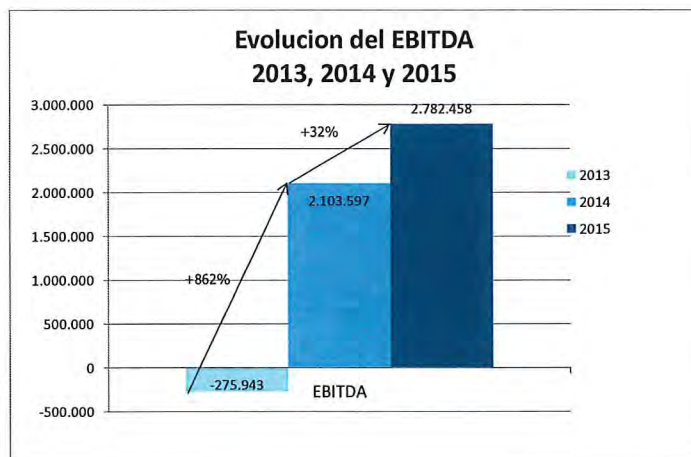
Para ello los principales proyectos del Grupo a lo largo del 2015 han contribuido directamente al control del gasto y a la variabilización del mismo en función de los resultados, para poder alinearlos con la rentabilidad por operación. Los principales proyectos han sido:

- Implantación de la gestión por actividad mediante métricas de gestión en todo el Grupo, lo que permite una medición en tiempo real de las métricas y objetivos semanales para los managers, vinculando el gasto a la actividad real y a los resultados.

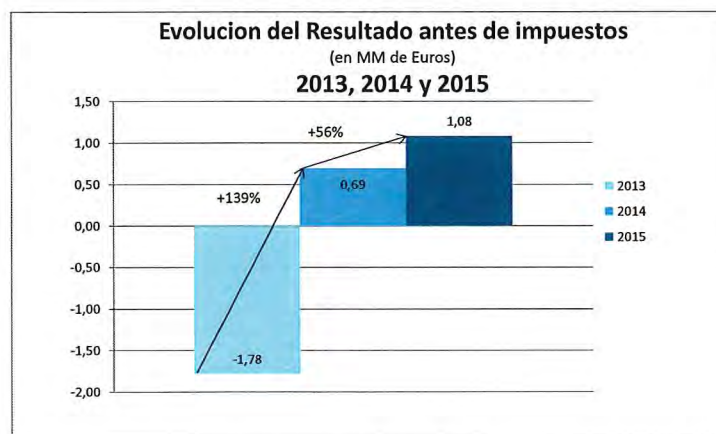
- Potenciación de "offshoring" no solo con la plataforma de India, sino en plataformas variables como Marruecos para operaciones en localizaciones francófonas, o en Brasil para operaciones en LATAM.
- Revisión de todos los contratos con proveedores y las Joint Ventures en cuanto a distribución de costes imputables.

III. Eficiencia:

A lo largo del 2015 se ha incrementado un 32% el EBITDA del Grupo, alcanzando los 2,78MM€ . Se sigue por tanto la directriz del Plan Estratégico de combinar crecimiento y rentabilidad.

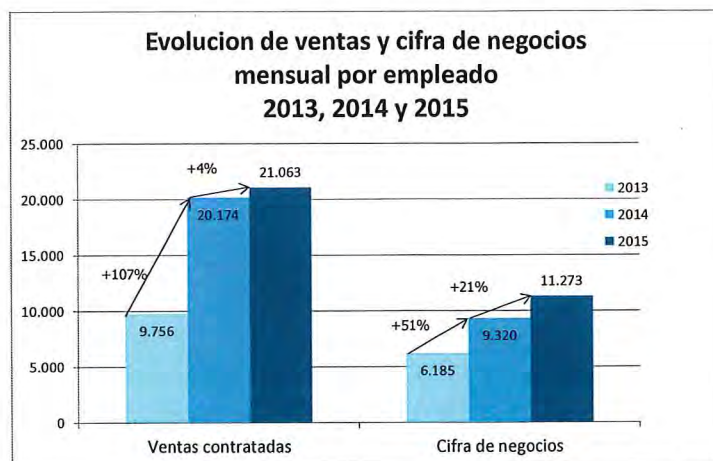


En cuanto al resultado consolidado antes de impuestos, crece en un 56% con relación al ejercicio anterior, alcanzando el millón de euros.



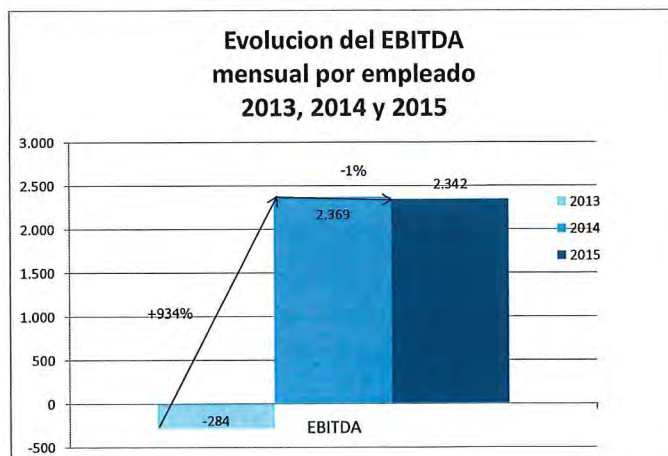
El resultado neto consolidado de 2014 venía positivamente afectado por la activación de créditos fiscales por importe de 980 miles de euros. Este impacto en el resultado neto no era resultante de la actividad como ya se indicó en su momento, sino a una regularización contable. Por tanto, la evolución de la compañía que se ajusta con mayor precisión a la realidad es el resultado consolidado antes de impuestos de 1.083.348€.

Desde el punto de vista organizativo, en el 2015 se siguió trabajando para mantener niveles de productividad competitivos dentro de los comparables del mercado.



Han mejorado los ratios mensuales de ventas por empleado en un 4% y de facturación por empleado en un 21%, lo que supone un acumulado en dos ejercicios de un 111% en cifra de ventas mensual por empleado y un 72% en cifra de facturación mensual por empleado.

La evolución de la contribución mensual por empleado al EBITDA se ha estabilizado, disminuyendo en un 1%, pasando de 2.360€ por empleado/mes a 2.342€ por empleado/mes.



3.- PERSPECTIVAS FUTURAS. OPERACIONES CORPORATIVAS 2015.

A lo largo del 2015, la compañía ha ido agrupando las nuevas soluciones a clientes en lo que ha denominado Catenon Ventures.

El objetivo que se ha marcado la empresa con esta agrupación es ir incorporando nuevas soluciones de base tecnológica dentro del ámbito del reclutamiento, selección y presentación de candidatos dentro del Grupo a través de joint ventures, sociedades participadas u otra modalidad que aporte un claro valor agregado a Catenon.

También en 2015 se han realizado los análisis y modelizaciones de nuevas plataformas disruptivas que serían de aplicación en diferentes segmentos de mercado. Algunas de estas nuevas aproximaciones al mercado podrían realizarse a través de operaciones corporativas. Los primeros modelos verán la luz a lo largo del ejercicio 2016 y serán convenientemente comunicados al mercado.

Con el fin de preparar las arquitecturas tecnológicas de Catenon para poder lanzar estas nuevas plataformas, se han desarrollado proyectos de I+D+i dentro del Plan Director 2015 que soportarán la estrategia futura de la compañía.

4.- ACTIVIDADES DE I+D+i

OBJETIVOS GENERALES del 2015. Inicio del desarrollo de la plataforma Smapick, proyecto a medio plazo

Esta plataforma, por su arquitectura, permitirá una mayor flexibilidad para desarrollar soluciones adhoc al cliente y fundamentalmente el desarrollo de soluciones 100% mobile.

La estructura de la plataforma se concreta en la siguiente imagen de la versión beta del proyecto:



Smapick supone el desarrollo de una nueva plataforma tecnológica global que soporte toda la operativa del Grupo Cátenon. La evolución del mercado en el que la compañía desarrolla su actividad, tanto desde un punto de vista tecnológico como en relación con el incremento de la movilidad de los agentes implicados, exigen el desarrollo una nueva infraestructura tecnológica capaz de proporcionar a Cátenon la suficiente flexibilidad para **prestar servicios propios** y, a su vez, **integrar servicios de terceros de forma transparente**. **Smapick pretende constituir la infraestructura tecnológica sobre la que se despliegue toda la operativa y la actividad integral del Grupo Cátenon.**

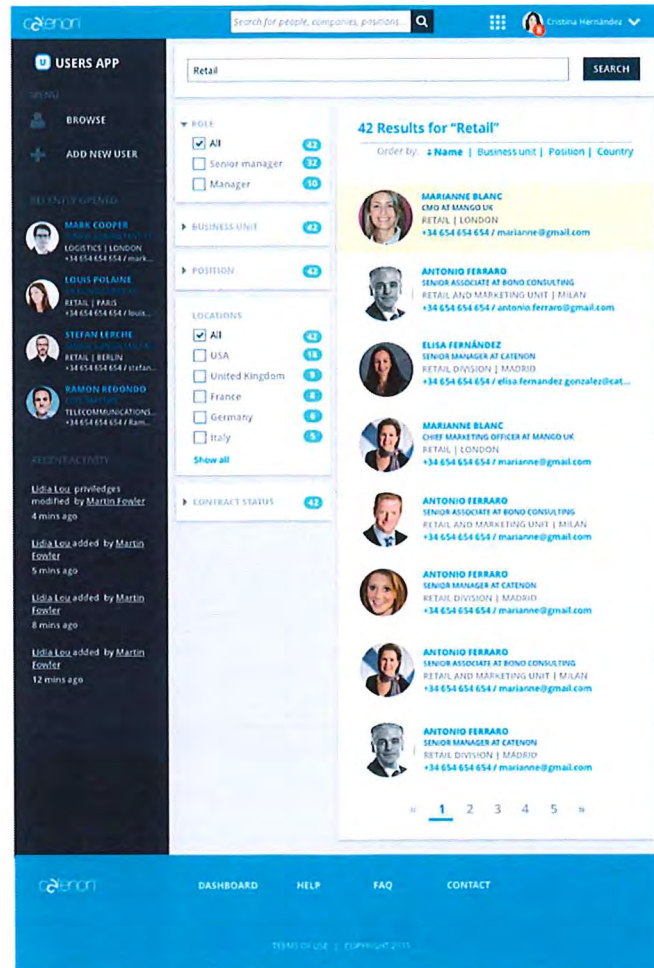
La nueva plataforma integrará, además, una capa de servicios con un API visible para aplicaciones Web propias, que permitirá, además, integrar servicios de terceros de forma transparente para el usuario. Esta capa de servicios, además de abstraer el acceso a herramientas y bases de datos internas o externas, se sustentará sobre dos pilares:

- **Un motor de indexación y búsqueda de información** que permita almacenar el conocimiento interno generado, junto con conocimiento externo. Este motor podrá ser accedido por el usuario a través de una o más aplicaciones, y la propia capa de negocio hará uso interno de él para realizar tareas complejas de gestión del conocimiento, por ejemplo ofreciendo al usuario sugerencias de información relacionada con los elementos sobre los que esté operando.
- **Un motor de Business Intelligence** que permita el reporting a todos los niveles y usuarios, presentando desde un Balance Scorecard para los directores de administración hasta un status de tareas pendientes a los empleados de producción.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Una de las principales características de la plataforma es que será capaz de **presentar toda la información a los diferentes perfiles de usuarios en tiempo real**. Smapick proporcionará la base tecnológica para la prestación de servicios a todos los agentes vinculados al negocio del Grupo empresarial, clientes, empleados, licenciatarios y candidatos, proporcionando, a su vez, la flexibilidad necesaria para la continua integración de innovaciones y la creación de nuevas líneas de negocio adicionales basadas en la prestación de servicios a través de aplicaciones.

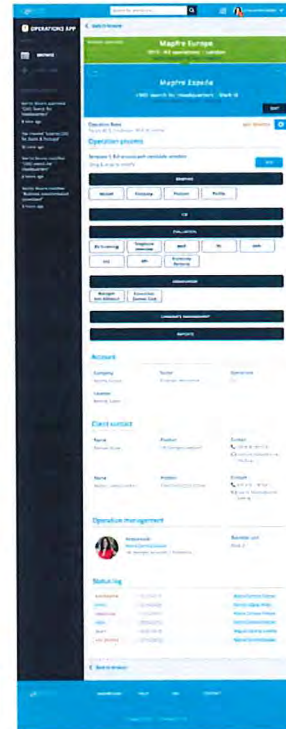
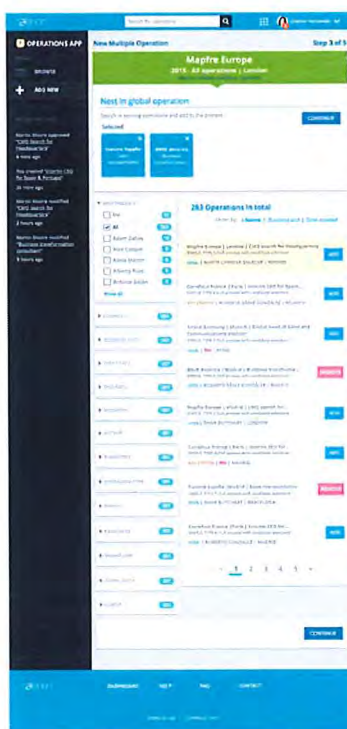
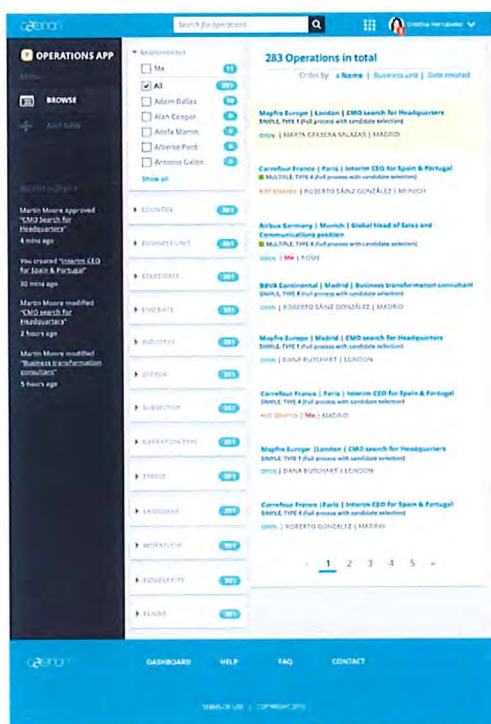


OBJETIVOS TÉCNICOS Smapick

Los objetivos técnicos a alcanzar para la construcción de la nueva infraestructura tecnológica son los siguientes:

- **Desarrollo de una arquitectura que permita alcanzar un alto grado de movilidad.**
Los usuarios de la plataforma deben ser capaces de acceder y ser productivos desde una amplia gama de dispositivos y desde cualquier lugar. De este modo, cuando el usuario acceda a su dispositivo móvil, tablet u ordenador, encontrará un escritorio con los iconos personalizados que integrarán la plataforma de Catenon. De este modo, en función de su perfil, ya sea proveedor externo, cliente o empleado de la compañía, podrá ver un escritorio u otro, con el conjunto de aplicaciones que necesite para desarrollar las acciones que le correspondan. Todas las **aplicaciones integradas en la plataforma constituirán microservicios interrelacionados**, por lo que se podrá navegar entre aplicaciones desde la plataforma sin necesidad de cerrar una para abrir otra.
- **Diseño de tecnologías que permitan la integración con herramientas de terceros.**
Catenon ofrece servicios durante el proceso de selección que se basan en herramientas de terceros, como es el caso de la solución de vídeo para la realización de entrevistas Mashme. Esas herramientas estarán plenamente integradas en la plataforma Smapick. La plataforma debe tener la capacidad de integrar herramientas de terceros al sistema de forma completa y no sólo mediante conexiones concretas que permitan realizar determinadas tareas. De este modo, por ejemplo, si hay una aplicación que permite gestionar la vida del cliente, el resto de aplicaciones podrán acceder a la información de forma transparente a través de la capa de negocio. Para ello las bases de datos y servicios de información tienen que ser abstraídos por una capa intermedia que ofrezca al negocio la información como un único modelo de datos.
- **Plena capacidad de personalización por usuario/perfil.** Cada usuario podrá visualizar un espectro completamente personalizado, no sólo a nivel de permisos de aplicación como en cuanto a los filtros de la información a la que tiene acceso. La plataforma debe permitir crear un escenario específico por usuario, de manera que pueda crearse un perfil que sólo pueda acceder a empresas de un determinado sector o de un determinado país, de múltiples sectores o países, con una determinada cifra de negocio o incluso que sólo pueda acceder a un conjunto de empresas específicamente diseñado para él. Para ello es necesario crear un modelo de datos facetizado en el cual cada pieza de información se mueve en unos ejes específicos dependientes de la clase de dominio a la que pertenecen.
- **Desarrollo de herramientas de reporting de alto nivel en tiempo real.** La plataforma deberá ser capaz de ofrecer a los usuarios información analítica mediante el análisis de patrones en tiempo real. Cada usuario tendrá a su disposición un Dash Board personalizado, con información de valor sobre sus objetivos, la calidad del trabajo realizado, alertas, tareas, etc. Los mandos superiores deberán poder acceder a información sobre el personal y unidades de negocio que estén a su cargo.

- **Diseño de una Base de Datos global para todas las aplicaciones de la compañía.** Se trata de un objetivo orientado a superar una de las actuales problemáticas de la infraestructura tecnológica de Cátenon, en la que conviven múltiples plataformas, cada una de ellas con sus propios datos. La nueva plataforma debe contar con una Base de datos común que permita que, si se queda obsoleta una aplicación o se quiere sustituir por otra, sea posible realizar la sustitución de manera automática porque los datos estén la Base de Datos y el cambio en las aplicaciones no suponga ninguna pérdida de información.
- **Desarrollo de un motor de reporting basado en Business Intelligence** que no se limite a Dash Boards y cuadros de mando, sino que forme parte íntegra de las aplicaciones que puedan sacar provecho de él. De este modo, por ejemplo, una aplicación que gestione las cargas de trabajo podría utilizarlo para hacer recomendaciones de asignación o mostrar información sobre la capacidad de la plataforma de producción, y una herramienta de venta podría mostrar información de procesos de selección realizados en un determinado sector o área, para su presentación a los clientes potenciales.



5.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio 2015 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido, ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

6.- ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2015, la autocartera asciende a 0,31% de las acciones del capital social de la Sociedad, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

7.- INFORMACION DE PAGOS A PROVEEDORES

El periodo medio de pagos a proveedores del Grupo ha sido de 23 días en 2015.

8.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

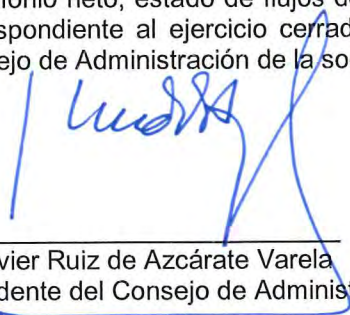
El Consejo de Administración es consciente de ésta circunstancia del mercado por lo que promueve la diversificación geográfica de la actividad mediante la expansión vía licencias que minora el riesgo financiero y las vicisitudes económicas locales. Así mismo se incentiva la búsqueda de nuevas líneas de negocio explotadas mediante fórmulas "joint venture" en las que se pongan en valor los activos del Grupo sin que suponga un mayor apalancamiento financiero o mayor demanda de caja de la compañía.



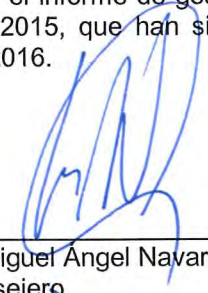
La gestión del riesgo se centraliza en la dirección financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de intereses y los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y riesgos de liquidez. Esta actividad es supervisada por la Comisión de Auditoría, compuesta por tres consejeros independientes.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales - balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, y la memoria- y el informe de gestión de Catenon, S.A correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad el 31 de marzo de 2016.



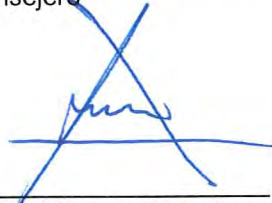
D. Javier Ruiz de Azcárate Varela
Presidente del Consejo de Administración



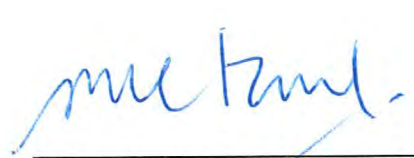
D. Miguel Ángel Navarro Barquín
Consejero



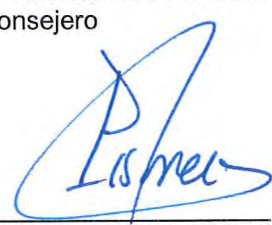
D. Fernando Hafner Temboury
Consejero



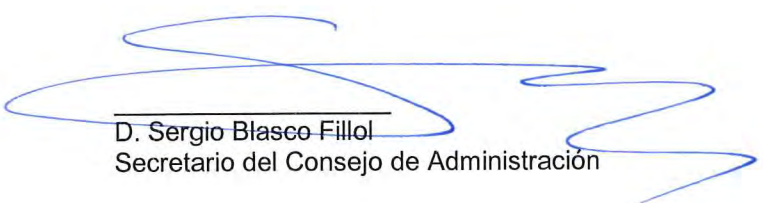
D. Abel Linares Palacios
Consejero



D. Jose Mª de Retana Fernández
Consejero



Dª Elena Pisonero Ruiz
Consejero



D. Sergio Blasco Fillol
Secretario del Consejo de Administración