



En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a Cátenon, SA

CUENTAS ANUALES DE CATENON SA E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO ANUAL 2018 Y CORRESPONDIENTE INFORME DE AUDITORIA

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

CATENON, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2018

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de CATENON S.A:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Catenon, S.A. (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 terminado en dicha fecha.

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 Entidad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración empresas del Grupo

Tal como se indica en la nota 8.1 de la memoria adjunta, la entidad dispone de participaciones directas e indirectas en sociedades del Grupo y Asociadas que no cotizan en mercados regulados, por importe de 2.537 miles de euros al cierre de 31 de diciembre de 2018.

Las participaciones 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 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 flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Para evaluar si existen deterioros en las inversiones en empresas del Grupo, la dirección realiza una evaluación cuando se producen indicios de que el valor contable pudiera no ser íntegramente recuperable. Los procedimientos establecidos por la dirección para determinar dicho valor consisten en calcular el valor actual de los flujos de caja futuros de sus inversiones abarcando un periodo de cinco años. Debido a la incertidumbre y el juicio asociado a dichas estimaciones (crecimiento de ingresos, la evolución del margen operativo, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento terminal) así como el valor neto contable de las participaciones, hemos considerado esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) la evaluación de la pertinencia de la metodología utilizada para determinar los valores recuperables, (ii) reunión con la Dirección de la entidad para analizar las hipótesis más relevantes utilizadas (iii) evaluación de las estimaciones e hipótesis claves consideradas por la Dirección, tales como el crecimiento de los ingresos, márgenes operacionales, crecimiento a perpetuidad y tasa de descuento (iv) revisión de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Transacciones con partes vinculadas

Tal como se indica en las notas 2.1 y 4.7 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene como una de sus actividades ordinarias actuar como Sociedad Holding, esto supone que la mayoría de sus ingresos provienen de transacciones con partes vinculadas, motivo por el cual se ha considerado el registro de las operaciones con partes vinculadas una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) el entendimiento del procedimiento y la política de fijación de precios de transferencia (ii) la obtención y análisis, con el apoyo de nuestros especialistas internos en materia fiscal, de la documentación que justifica las condiciones a las que realiza las operaciones, (iii) la realización de pruebas sustantivas sobre la aplicación de estas políticas, y (iv) la revisión de que la memoria adjunta en su nota 18 incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría 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 la Entidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Entidad de fecha 22 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2018 nos nombró como auditores por un período de un 1 año para el ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2018.

Con anterioridad, hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2010. Destacamos que la admisión de la cotización de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil segmento de Expansión se produjo en fecha 6 de junio de 2011.



MAZARS AUDITORES, S.L.P

2019 Núm. 01/19/03666
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Madrid, 22 de marzo de 2019

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

José Luis Bueno Bueno
ROAC N° 9.590

CATENON, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2018	31.12.2017
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5.072.232	5.889.043
I. Inmovilizado intangible	5	1.580.921	2.198.572
1. Desarrollo		1.507.296	2.082.547
5. Aplicaciones Informáticas		73.625	116.025
II. Inmovilizado material	6	11.842	17.201
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		11.842	17.201
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.1	2.536.674	2.609.414
1. Instrumentos de patrimonio		2.536.674	2.539.321
2. Créditos a empresas		-	70.093
5. Otros activos financieros		-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	8.2	193.988	231.087
1. Instrumentos de patrimonio		12.945	15.446
5. Otros activos financieros		181.043	215.641
VI. Activos por impuesto diferido	13	748.807	832.769
B) ACTIVO CORRIENTE		1.289.643	1.147.204
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.3	979.159	819.837
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		195.107	272.244
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	18.1	779.713	543.473
4. Personal		0	0
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	13	4.339	4.120
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.1	166.333	245.735
2. Créditos a empresas		3.858	148.659
5. Otros activos financieros		162.475	97.076
V. Inversiones financieras a corto plazo	8.2	40.407	51.006
5. Otros activos financieros		40.407	51.006
VI. Periodificaciones a corto plazo		9.594	7.199
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	94.150	23.427
TOTAL ACTIVO (A+B)		6.361.875	7.036.247
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO		3.401.953	3.517.236
A-1) Fondos propios		3.401.953	3.513.164
I. Capital		374.677	374.677
1. Capital escriturado	10.1	374.677	374.677
II. Prima de emisión	10.2	3.204.249	3.204.249
III. Reservas	10.3	77.587	71.921
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	10.4	(138.440)	(25.738)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(112.545)	-
2. Resultados de ejercicios anteriores		(112.545)	-
VII. Resultado del ejercicio		(3.575)	(112.545)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		551.066	4.072
B) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo	12	14.996	14.996
4. Otras provisiones		14.996	14.996
II. Deudas a largo plazo	11	428.176	1.061.493
2. Deudas con entidades de crédito		428.176	1.061.493
2.1. Préstamos participativo		140.000	463.546
2.2. Otros préstamos		288.176	597.946
IV. Pasivos por impuesto diferido	13	107.894	163.199
C) PASIVO CORRIENTE		2.408.856	2.279.323
III. Deudas a corto plazo	11	1.230.786	1.886.499
2. Deudas con entidades de crédito		1.227.284	1.878.741
2.1. Préstamos participativo		331.365	325.744
2.2. Otros préstamos		895.919	1.552.997
5. Otros pasivos financieros		3.502	7.758
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		665.333	37.838
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.1	512.737	354.986
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas		72.960	64.988
3. Acreedores varios		259.222	207.471
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		83.432	9.736
6. Otras deudas con las administraciones públicas	13	97.123	72.791
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		6.361.875	7.036.247

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	2018	2017
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		3.144.827	3.656.799
b) Prestaciones de servicios	15	3.136.567	3.613.981
c) Ingresos financieros	8.1	8.260	42.818
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	179.884	116.682
4. Aprovisionamientos		(12.000)	(161.296)
5. Otros ingresos de explotación		5.127	2.434
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.127	2.434
6. Gastos de personal		(1.097.178)	(779.354)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(928.740)	(620.054)
b) Cargas sociales	15	(168.438)	(159.300)
7. Otros gastos de explotación		(1.302.543)	(1.318.793)
a) Servicios exteriores		(1.502.289)	(1.259.220)
b) Tributos		(1.916)	(4.958)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	15	201.662	(54.615)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(802.894)	(917.424)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		5.429	5.429
12. Otros resultados		20.284	(20.614)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(100.608)	(540.405)
a) Deterioros y pérdidas	15	(97.633)	(540.405)
b) Resultados por enajenaciones y otras		(2.975)	-
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		40.328	43.458
13. Ingresos financieros		1.138	2.980
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.138	2.980
14. Gastos financieros		(93.129)	(178.346)
b) Por deudas con terceros		(93.129)	(178.346)
16. Diferencias de cambio		(14.544)	(13.391)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	15	(106.535)	(188.757)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		(66.207)	(145.299)
18. Impuestos sobre beneficios	13	62.632	32.754
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+23)		(3.575)	(112.545)
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+24)		(3.575)	(112.545)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017.

	31/12/2018	31/12/2017
A) Resultado del ejercicio	(3.575)	(112.545)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(4.072)	(3.391)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)	(4.072)	(3.391)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(7.647)	(115.936)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017.

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							
B. SALDO, FINAL AÑO 2016	374.677	-	13.445.614	(500.147)	(30.252)	(7.366.101)	(2.300.182)	7.463	3.631.072
I. Total ingresos y gastos reconocidos									
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(10.241.366)	572.068	5.114	9.666.283	-	(3.391)	2.100
1. Aumentos de capital									
5. Operaciones con acciones o participaciones propias				(3.014)	5.114	9.666.283			2.100
7. Otras variaciones del patrimonio neto			(10.241.366)	575.082		(2.300.182)			-
III. Otras variaciones del patrimonio neto							2.300.182		-
C. SALDO, FINAL AÑO 2017	374.677	-	3.204.249	71.921	(25.138)	0	(112.545)	4.072	3.517.236
I. Total ingresos y gastos reconocidos				5.666	(113.302)	-	(3.575)	(4.072)	(7.647)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	5.666					(107.636)
1. Aumentos de capital									
5. Operaciones con acciones o participaciones propias				5.666	(113.302)				(107.636)
III. Otras variaciones del patrimonio neto									-
C. SALDO, FINAL AÑO 2018	374.677	-	3.204.249	77.587	(138.440)	(112.545)	(112.545)	0	3.401.953

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017 (Expresado en Euros)

	Nota de Memoria	31/12/2018	31/12/2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		917.571	1.297.043
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		(66.207)	(145.299)
2. Ajustes del resultado.		801.328	1.697.811
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	802.894	917.422
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	8.3	(104.029)	595.023
d) Imputación de subvenciones (-)		(4.072)	(3.391)
g) Ingresos financieros (-).	15	(1.138)	(2.980)
h) Gastos financieros (+).	15	93.129	178.346
i) Diferencias de cambio (+/-).	15	14.544	13.391
3. Cambios en el capital corriente.		183.152	(87.885)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		27.796	(139.307)
c) Otros activos corrientes (+/-).		(2.395)	708
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		157.751	50.714
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(702)	(167.584)
a) Pagos de intereses (-).	15	(93.129)	(158.537)
c) Cobros de intereses (+).	15	1.138	2.980
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).		91.289	(12.027)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(77.677)	(32.197)
6. Pagos por inversiones (-).		(196.729)	(131.542)
a) Empresas del grupo y asociadas	5		(2.581)
b) Inmovilizado intangible.		(179.884)	(127.575)
c) Inmovilizado material.		-	(1.385)
g) Otros activos financieros.		(1.021)	
i) Otros activos.		(15.824)	-
7. Cobros por desinversiones (+).		119.052	99.345
a) Empresas del grupo y asociadas		-	53.115
e) Otros activos financieros.		48.391	-
f) Otros activos financieros.		-	46.230
i) Otros activos.		70.661	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)			
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(769.171)	(1.382.671)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		(107.636)	2.100
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).			-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	10	(399.196)	(164.589)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de patrimonio propio	10	291.560	166.689
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		(661.535)	(1.384.771)
a) Emisión		627.495	371.655
2. Deudas con entidades de crédito (+).		-	371.655
b) Devolución y amortización de		(1.289.030)	(1.756.426)
2. Deudas con entidades de crédito (-).		(1.289.030)	(1.756.426)
3. Otras deudas (-).			-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		-	-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)		70.723	(117.825)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	9	23.427	141.252
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		94.150	23.427

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1. Actividad de la empresa

Cátenon, S.A., (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 4 de febrero del 2000.

Su domicilio social es Paseo de la Castellana 93, 28046 Madrid.

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.

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 CÁTENON.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado de 2.645 miles de euros (2.085 miles de euros en el ejercicio 2017), unos activos consolidados de 5.933 miles de euros (6.910 miles de euros en el ejercicio 2017), una cifra de negocios de 8.066 miles de euros (8.080 miles de euros en el ejercicio 2017) y unos resultados consolidados de 461 miles de euros de beneficios (46 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2017).

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 20 de marzo 2019 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 y por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, 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, 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 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 28 de junio de 2018. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2018, 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).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre (Nota 4.7).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 8.2).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 8.1, 8.2 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 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2017.

3. Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 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:

	2018
Base del reparto	
Pérdida del ejercicio 2018	(3.575)
Aplicación del resultado	
A resultado negativo de ejercicio anteriores	(3.575)

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 el Grupo estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

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

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente de forma lineal en función de su vida útil estimada y valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

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, sin superar los 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.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

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 calculan 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 pérdidas y ganancias 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 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, entendiéndose este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

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

c) Pasivos financieros

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

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

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen. En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance 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 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.

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 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 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 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 solo se reconocen cuando es probable su recuperación, es decir, 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 deducciones no utilizados.

La sociedad presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Cátenon 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.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación para los proyectos de selección de candidatos en curso a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma. Los ingresos no facturados a la fecha de cierre se registran en la cuenta "Clientes, facturas pendientes de emitir" del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance, y en caso contrario, la diferencia negativa, en el epígrafe "Anticipos de clientes" del pasivo del balance.

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: 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, 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 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 2018 y 2017 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 adecuadamente soportados 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 habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 en las partidas que componen este epígrafe del balance adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE			
Saldo a 31.12.2017	6.413.904	312.425	6.726.329
Entradas	179.884		179.884
Salidas			-
Saldo a 31.12.2018	6.593.789	312.425	6.906.213
AMORTIZACIÓN			
Saldo a 31.12.2017	(4.331.357)	(196.400)	(4.527.757)
Dotación del ejercicio	(755.135)	(42.400)	(797.535)
Salidas			-
Saldo a 31.12.2018	(5.086.492)	(238.800)	(5.325.292)
VNC a 31.12.2017	2.082.547	116.025	2.198.572
VNC a 31.12.2018	1.507.296	73.625	1.580.921

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2016	6.710.998	184.849	6.895.848
Entradas	-	127.575	127.575
Salidas	(297.094)	-	(297.094)
Saldo a 31.12.2017	6.413.904	312.425	6.726.329
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2016	(3.741.323)	(176.129)	(3.917.452)
Dotación del ejercicio	(887.128)	(20.271)	(907.400)
Salidas	297.094	-	297.094
Saldo a 31.12.2017	(4.331.357)	(196.400)	(4.527.757)
VNC a 31.12.2016	2.969.676	8.720	2.978.395
VNC a 31.12.2017	2.082.547	116.025	2.198.572

Cátenon 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. Cátenon 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 Cátenon permiten:

- Asegurar la homogeneidad de la calidad y el éxito en la búsqueda a nivel global, permitiendo reducir en más de un 80% el tiempo que necesita cualquier otra firma del sector.
- Gestionar de forma eficaz la información y conocimiento clave que cada profesional genera en los procesos de búsqueda y valoración de profesionales en cualquier parte del mundo, compartiendo conocimientos sectoriales, entre otros.
- Presentar sus resultados a los clientes en un soporte multimedia que contiene, además de las filmaciones de la parte técnica de la entrevista, los análisis de adecuación al puesto de los candidatos. Este sistema permite a los candidatos defender su candidatura de forma directa al cliente, se evita la frecuente subjetividad del consultor y para el cliente aporta una solución muy objetiva para evaluar a los candidatos finales, a través de la entrevista técnica filmada. Además el informe multimedia final ofrece a los diferentes evaluadores del proceso validar a estos profesionales sobre la misma base objetiva de información, además de facilitar el momento y el lugar de visualizarla, por la naturaleza digital del soporte final.
- Finalmente, acceder a los mejores candidatos independientemente del país en el que se encuentren gracias al conocimiento de los mercados locales y al sistema multimedia.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
SAP e interfaz	2008	49.950	(49.950)	-
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.303.733	(1.303.733)	-
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(976.883)	118.794
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	280.979	(222.415)	58.564
Web 2.0	2010	453.974	(453.974)	-
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	167.474	(135.220)	32.254
Nuevo Visor	2010	124.000	(124.000)	-
Web cliente	2011	140.960	(140.960)	-
Vtiger	2011	220.904	(220.904)	-
Smart	2011	274.547	(209.784)	64.763
Pentaho	2011-2012	431.674	(268.682)	162.992
Reclamación deuda	2012	75.077	(75.077)	-
Cloud Video Platform	2013	156.332	(156.332)	-
Gedoc	2013	46.404	(46.404)	-
CDTI multiposting (*)	2013-2014	225.587	(203.051)	22.536
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(183.118)	10.275
Catenon Academy	2014	52.856	(47.454)	5.402
MashmeTV	2014	46.611	(42.033)	4.578
Reingeniería	2014	223.560	(223.560)	-
Smapick Fase 1 y 2	2015- 2016 y 2018	994.578	-	994.578
Talent Hackers	2018	35.519	(2.961)	32.558
Total		6.593.789	(5.086.492)	1.507.296

(*) Proyecto CDTI Multiposting fue 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.
- 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.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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.
- CDTI multiposting Social Media y Crawler en Google: para reducir los tiempos de producción, en concreto en la difusión de ofertas en las redes sociales, se implementó, dentro del sistema de publicación del anuncio del ERP Upick, un módulo de multiposting sobre el API de las siguientes plataformas: LinkedIn, Facebook y Twitter.
- Web clientes: con el objetivo de mejorar el servicio a clientes y potenciar el área de inversores, para una mejor presentación de nuestro negocio se decidió implementar en el área cliente un módulo de customización en la web, una versión offline de presentación de candidatos al cliente (SMART), además de un sistema Webinar para presentaciones virtuales dentro del área de inversores de la web.
- Cátenon Academy: Plataforma de e-learning con el objetivo de solucionar la dispersión geográfica de los profesionales de Cátenon para operar como una única oficina a nivel mundial, conseguir profesionales con el mismo nivel de formación para prestar un servicio homogéneo a nivel mundial, centrar el conocimiento del Grupo y su operativa en un único lugar, accesible desde cualquier dispositivo y en cualquier momento y lugar, y finalmente estandarizar procesos, imagen de marca, elementos de la venta, etc. accediendo a procedimientos y documentos válidos para cualquier unidad de negocio.
- Mashme TV: es una plataforma virtual que reinventa la videoconferencia tradicional hasta convertirla en un evento social y colaborativo, permitiendo ver candidaturas en tiempo real, desde cualquier parte del mundo y en cualquier dispositivo. Ofrece multivideoconferencias, espacios compartidos y sincronizados en el que poder compartir vídeos, presentaciones, páginas webs, y otras aplicaciones con la última tecnología web-RTC.
- Reingeniería (proyecto NONETAC): análisis de los procesos de los negocios de cara a identificar ineficiencias (financiero, ventas y operaciones) e implantar mejoras en las aplicaciones que participan en los procesos, principalmente en la ficha del candidato, de cara a eliminar dichas ineficiencias. Dicho proyecto se terminará de amortizar en el mismo momento que los principales proyectos a los cuales está asociado.
- 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 inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones. En el segundo semestre de 2016 Smapick entró en fase de pre-producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. La entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se demoró, manteniéndose que el desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK finalizara a finales del ejercicio 2018, fecha en la cual UPICK y otros desarrollos dejarán de utilizarse definitivamente. Por ello a partir del uno de julio de 2016 UPICK y otros desarrollos comenzaron a amortizar de forma acelerada para encontrarse totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2018. SMAPICK ha entrado en fase de producción en enero del 2019, momento desde cual ha comenzado a amortizarse.
- Talent Hackers: Talent Hackers es una plataforma tecnológica en red distribuida para la búsqueda colaborativa de profesionales (sourcing), que aplica tecnología de inbound recruiting, gamification, analytics y branded content. Esta plataforma se enfoca a perfiles TIC, y permite ampliar el alcance de la búsqueda a candidatos pasivos, e incrementar la rapidez de presentación de candidatos a nuestros clientes.

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 activo".

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Los desembolsos por desarrollo activados se justifican debido a que, además de estar específicamente individualizados y su coste claramente establecido, la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos asociados a los mismos.

En 2018, no se han producido bajas por proyectos. Los proyectos dados de baja durante los 2017 con abono al epígrafe "Resultado enajenaciones y otras de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias por haber dejado de utilizarse fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(49.950)	--
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(39.960)	--
CTC	2012	170.667	(170.667)	--
Virtualización de servidores	2012	24.060	(24.060)	--
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.456	(12.456)	--
Total		297.094	(297.094)	--

Los principales proyectos de desarrollo dados de baja en el ejercicio 2017 fueron:

CTC: desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, personalizada e interactiva, a uso de los empleados de Catenon o de sus clientes.

Virtualización de servidores: traslado 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).

Aplicaciones informáticas

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad dio de alta nuevas aplicaciones informáticas, de las cuales una aplicación por importe de 116 miles de euros ha sido desarrollada internamente, que permite realizar un seguimiento detallado de los clientes, al mismo tiempo que sirve como plataforma para la relación con el cliente, que desde su Client Area puede ver los cambios en los candidatos, y dejar evaluaciones, comentarios, etc.

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 2018, se detallan a continuación:

	2018			2017		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	3.214.907	(3.015.645)	199.262	3.214.907	(2.615.872)	599.035

Bienes totalmente amortizados

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

	31.12.2018	31.12.2017
Desarrollo	2.794.895	75.077
Aplicaciones informáticas	184.790	176.849
Total	2.979.685	251.926

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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 en las partidas que componen este epígrafe del balance adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2017	51.872	57.587	3.888	113.349
Entradas				-
Salidas	(36.761)	(43.213)		(79.974)
Saldo a 31.12.2018	15.111	14.375	3.888	33.375
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2017	(42.876)	(51.404)	(1.868)	(96.148)
Dotación del ejercicio	(3.022)	(1.365)	(972)	(5.359)
Salidas	36.762	43.213		79.975
Saldo a 31.12.2018	(9.137)	(9.556)	(2.840)	(21.532)
VNC a 31.12.2017	8.996	6.184	2.021	17.201
VNC a 31.12.2018	5.974	4.819	1.048	11.842

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2016	51.872	60.186	24.556	136.615
Entradas	-	754	631	1.385
Salidas	-	(3.352)	(21.299)	(24.651)
Saldo a 31.12.2017	51.872	57.588	3.888	113.349
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2016	(38.166)	(50.294)	(22.317)	(110.777)
Dotación del ejercicio	(4.710)	(4.462)	(850)	(10.022)
Salidas	-	3.352	21.299	24.651
Saldo a 31.12.2017	(42.876)	(51.404)	(1.868)	(96.148)
VNC a 31.12.2016	13.706	9.891	2.239	25.838
VNC a 31.12.2017	8.996	6.184	2.020	17.201

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, los elementos totalmente amortizados y todavía en uso, son los siguientes:

Cuenta	31.12.2018	31.12.2017
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	36.762
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.613	15.241
Otro inmovilizado	-	-
Total	7.613	52.003

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 el ejercicio 2018 han sido los siguientes:

Elemento	Año Inicio Contrato	Año Vencimiento	Gasto del ejercicio	Renovacion		
				Año	Opcion Compra	Revision Precio
Hosting Informático	01-11-08	Renovable anualmente	94.164	Anual	No	IPC
Oficina Edificio Cadagua	17-09-15	16-09-21	97.154	Anual	No	IPC
Total			191.318			

En 2017 eran los siguientes:

Elemento	Año Inicio Contrato	Año Vencimiento	Gasto del ejercicio	Renovacion		
				Año	Opcion Compra	Revision Precio
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	82.338	Anual	No	IPC
Oficina Edificio Cadagua	17/09/2015	17/09/2018	93.360	Anual	No	IPC
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	3.812	No	No	IPC
Renting Arval	20/04/2012	30/04/2017	27.733	No	No	IPC
Total			207.242			

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2018 y 2017, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Hasta 1 año	186.219	152.153
Entre 1 y 5 años	541.086	329.350
Más de 5 años	-	-
Total	727.305	481.503

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.17	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.18
Inversiones a largo plazo									
Instrumentos de patrimonio	7.264.877	397.556	(2.099.628)	-	5.562.806	328	(2.975)	-	5.560.159
Desembolso pendiente	(1)	0	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Deterioro	(4.888.137)	(394.975)	2.259.628	-	(3.023.484)	-	-	-	(3.023.484)
Subtotal	2.376.740	2.581	160.000	-	2.539.321	328	(2.975)	-	2.536.674
Créditos a empresas	443.575	-	(173.122)	(159.318)	111.135	-	(111.135)	-	-
Deterioro	(81.374)	-	28.680	11.652	(41.043)	-	41.043	-	-
Subtotal	362.201	-	(144.442)	(147.666)	70.093	-	(70.093)	-	0
Cuentas corrientes a largo plazo	214.680	0	0	0	214.680	-	-	-	214.680
Deterioro	(214.680)	0	0	0	(214.680)	-	-	-	(214.680)
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones financieras a largo plazo	2.909.364	2.581	15.558	(147.666)	2.609.413	328	(73.068)	-	2.536.674
Inversiones a corto plazo									
Créditos a empresas	567.966	1.378	(497.919)	159.318	230.743	-	(163.233)	-	67.510
Deterioro	(70.432)	-	-	(11.652)	(82.084)	-	18.432	-	(63.652)
Subtotal	497.534	1.378	(497.919)	147.666	148.659	-	(144.801)	-	3.858
Otros activos financieros corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta corriente con empresas grupo	264.740	403.009	-	-	667.749	217.744	(69.100)	-	816.393
Deterioro	(251.560)	(334.109)	-	-	(585.669)	(83.246)	-	-	(668.915)
Cuenta corriente con accionistas	39.193	-	(24.197)	-	14.996	-	-	-	14.996
Subtotal	52.373	68.900	(24.197)	-	97.076	134.498	(69.100)	-	162.475
Total inversiones financieras a corto plazo	1.115.467	70.278	(522.116)	147.666	245.735	134.498	(213.901)	-	166.333
Total	4.024.820	72.859	(506.559)	-	2.855.148	134.826	(286.968)	-	2.703.006

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

La composición a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.17	Adiciones / (Bajas)	Saldo al 31.12.18	Saldo al 31.12.17	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.18	Saldo al 31.12.18
Catenon Iberia, S.A.U	800.102	-	800.102	-	-	-	800.102
Catenon B.V., Holanda (*)	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Global B.V. Holanda	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Sarl, Francia	3.209.701	-	3.209.701	(2.469.701)	-	(2.469.701)	740.000
Catenon GmbH, Alemania	610.000	-	610.000	-	-	-	610.000
Catenon ApS, Dinamarca	376.055	-	376.055	(376.055)	-	(376.055)	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	(177.728)	-	(177.728)	-
Catenon India Private Limited	380.662	-	380.662	-	-	-	380.662
Centro y Red de Innovación Netrhemusek, SA de CV, México	2.975	(2.975)	-	-	-	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	1	-	1	-	-	-	1
Innovaciones para la Gestión de Personas	3.000	-	3.000	-	-	-	3.000
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	2.581	-	2.581	-	-	-	2.581
Total	5.562.805	(2.975)	5.559.830	(3.023.484)	-	(3.023.484)	2.536.346

(*) Filial liquidada en 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.16	Adiciones / (Bajas)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.17
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	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Sarl, Francia	2.814.726	394.975	3.209.701	(2.074.726)	(394.975)	(2.469.701)	740.000
Catenon GmbH, Alemania	610.000	-	610.000	(160.000)	160.000	-	610.000
Catenon ApS, Dinamarca	376.055	-	376.055	(376.055)	-	(376.055)	0
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	(177.728)	-	(177.728)	0
Catenon India Private Limited	380.662	-	380.662	-	-	-	380.662
Centro y Red de Innovación Netrhemusek, SA de CV, México (**)	2.975	-	2.975	-	-	-	2.975
Cátenon Singapore Pte Ltd	1	-	1	-	-	-	1
Innovaciones para la Gestión de Personas	3.000	-	3.000	-	-	-	3.000
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	-	2.581	2.581	-	-	-	2.581
Total	7.264.877	(1.702.072)	5.562.805	(4.888.137)	1.864.653	(3.023.484)	2.539.321

(*) Filial liquidada en 2017.

(**) Anteriormente denominada Catenon SA de CV

Con fecha 7 de noviembre de 2017 la sociedad Catenon SA de CV cambia su denominación social por Centro y Red de Innovación Netrhemusek., y con fecha 22 de noviembre de 2018 se formalizó la venta de Centro y Red de Innovación Netrhemusek, SA de CV y su filial Catenon Global BV por importe de 1 euros.

Con fecha 25 de octubre de 2016 la Sociedad Cátenon Global B.V Holanda fue vendida a la Sociedad del Grupo Cátenon, S.A. de C.V, México por importe de 1 euro, coincidiendo con el Valor Neto contable de la participación. La sociedad mantiene la participación del 100% en Cátenon Global B.V Holanda indirectamente.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017, su filial al 100%, Cátenon Iberia S.L. participaba en un 20% en Cátenon BOI Global Solutions, S.L.

Cátenon BOI Global Solutions, S.L. a su vez, detenta y por tanto participada indirectamente por Cátenon S.A. al 20% a través de Cátenon Iberia S.L en el 100% de Cátenon BOI Media Solutions, S.L., Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L., Cátenon BOI Textil Global Solutions, S.L., Catenon BOI Media Engineering Solutions S.L y Catenon BOI Services Global Solutions, S.L. (Constituida el 7 de abril de 2016) y Catenon BOI Healthcare Global Solutions, S.L (Constituida el 14 de junio de 2016), y Catenon BOI Mobility Global Solutions S.L. (constituida el 14 de febrero de 2017)

Como parte de las medidas del Plan Director de enfocarse a proyectos rentables y con mínima necesidad de fondo de maniobra, dicha participación de Catenon Iberia S.L. en Catenon BOI Global Solutions, S.L. se vendió con fecha 21 de septiembre de 2018 por un importe de 358.340 euros pagados en efectivo el día de la transacción, realizando una plus-valía para el Grupo de 227 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 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% según la entidad participada en los ejercicios 2018 y 2017.

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 22% y 18% en los ejercicios 2018 y 2017.

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

- Cátenon 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 España 2018 ha sido un año record, y la actividad crece de manera sostenible. Ha reembolsado sus deudas con el grupo, y su plan de negocio 2019 prevé la obtención de beneficios y flujos de efectivo positivos.
- Cátenon Sarl, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. Se ha mantenido la actividad y los flujos de efectivo del negocio son positivos, tanto en 2017 como en 2018. Ha terminado el ejercicio 2018 en equilibrio, y los primeros meses de 2019 destacan un crecimiento de la actividad a doble dígitos con respecto a 2018.
- Cátenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. Se ha mantenido la actividad y los flujos de efectivo del negocio son positivos, tanto en 2017 como en 2018. La sociedad ha vuelto al equilibrio en el ejercicio 2017 y ha generado beneficios en 2018. Las perspectivas para 2019 siguen la misma tendencia.
- Cátenon ApS, Dinamarca: Sociedad constituida en septiembre de 2007. Filial que presenta un resultado equilibrado y flujos de efectivo positivos.
- En México, en abril de 2015, se constituyó una sociedad con una filial del grupo (Innovaciones para la gestión de personas S.L) que ostenta el 88,5% y un socio local que tiene el 11,5%.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

La importante reestructuración de las operaciones en Mexico acometidas en 2016 dejaron una estructura muy ágil y reducida para continuar operaciones viables con el mínimo riesgo comercial. La evolución de estas operaciones en 2018 ha sido positiva, es el primer año que Hub Innova y Talento SA de CV ha generado beneficio.

Sin embargo, los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los activos comerciales y financieros con esta filial debido a que sus planes de negocio no preveían 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 159.960 euros a 31 de diciembre 2018 y de 261.588 euros a 31 de diciembre 2017 (Nota 18.1) y correcciones valorativas de las cuentas corrientes por importe de 455.689 euros a 31 de diciembre 2018 y 444.895 euros a 31 de diciembre de 2017 (Nota 8.1)).

- Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil: Sociedad constituida en febrero de 2010. Tal y como se explicó en 2017 Brasil entro en recesión, y en 2016 su caída del PIB alcanzo en las últimas previsiones el 3,45% - el peor dato desde 1990-, el desempleo se dispara un 66% con relación al 2014 (cuando Catenon inicia sus operaciones en el país) y los estímulos fiscales parecen no llegar por la crisis política en la que se encuentra inmerso el país (ponemos especial énfasis en la situación extremadamente deteriorada de Río de Janeiro ya pasados los JJOO). Esta situación provocó que se demoraran y cancelaran proyecto, y además, provocó que los administradores de la Sociedad tomaran las siguientes medidas de saneamiento en 2016: cese al Director del país y a parte del equipo, cerrando las oficinas de Río de Janeiro y Curitiba. La estructura que tiene actualmente Brasil es operativa y flexible dando servicio a cuentas de clientes con mínimo riesgo comercial, aunque con volumen de negocios marginal.

Los Administradores consideran necesario efectuar correcciones valorativas de la totalidad de los créditos comerciales y financieros con la filial al cierre del ejercicio 2018 debido a que su plan de negocio no genera beneficios ni flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar dichos créditos a medio plazo (deterioro de créditos comerciales por importe de 1.1179.708 euros a 31 de diciembre de 2018, y de 1.165.899 euros a 31 de diciembre de 2017 (Nota 18.1) y deterioro y correcciones valorativas de la cuenta corriente a largo plazo por importe de 214.680 euros en 2018 y 2017 (Nota 8.1)).

- Catenon 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, inició con éxito la actividad comercial en el mercado indio, tendencia que se ha confirmado en los ejercicios posteriores.
- Catenon Singapore Pte Ltd: filial constituida en enero de 2012. En 2016 la sociedad registro un retorno a resultados positivos debido al incremento de la actividad en Asia. Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 los Administradores han considerado necesario mantener parte de las correcciones valorativas de los activos comerciales y financieros con la filial debido a que sus planes de negocio, la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros no son suficientes para recuperar parcialmente dichos créditos a medio plazo. En 2018 se ha recuperado parcialmente el deterioro del crédito comercial por importe de 35.091 euros en el ejercicio 2018 e incremento del deterioro de créditos financieros por importe de 12.660 euros, debido a los pagos realizados por la filial.
- Catenon B.V., Holanda: en el primer trimestre del ejercicio 2017 se ha producido la liquidación y disolución definitiva de la sociedad, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2018.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

- El 7 de junio de 2017 se constituyó la filial Catenon Insan Kaynaklari Ve Danışmanlik Limited Şirketi en Turquía. Dado la situación macroeconómica del país y de las perspectivas a medio plazo los administradores de la sociedad han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de la cuenta corriente a largo plazo por importe de 77.776 euros

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 2018 y 2017, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Catenon Iberia, S A U	30/06/2019	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Sarl, Francia	30/06/2019	-	-	-	-	-	-	-
Catenon ApS, Dinamarca	30/06/2019	-	-	-	1.789	-	1.789	1.789
Catenon GmbH, Alemania	30/06/2019	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Limited, Hong Kong	30/06/2019	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Singapore Pte Ltd	30/06/2019	-	-	-	65.721	(63.652)	2.069	2.069
Total		-	-	-	67.510	(63.652)	3.858	3.858

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Catenon Iberia, S A U	30/06/2019	34.760	-	34.760	69.520	-	69.520	104.280
Catenon Sarl, Francia	30/06/2019	35.333	-	35.333	74.112	-	74.112	109.445
Catenon ApS, Dinamarca	30/06/2019	-	-	-	1.789	-	1.789	1.789
Catenon Singapore Pte Ltd	30/06/2019	41.042	(41.042)	-	85.321	(82.084)	3.237	3.237
Total		111.135	(41.042)	70.093	230.743	(82.084)	148.659	218.752

El movimiento durante el ejercicio 2018 de las correcciones valorativas por deterioro de créditos ha sido el siguiente:

	No corriente	Corriente
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(41.042)	(82.084)
Dotación del ejercicio	-	-
Traspaso	-	-
Aplicación del ejercicio	-	-
Reversión del ejercicio	41.042	18.432
Saldo al 31 de diciembre de 2018	0	(63.652)

La Sociedad tiene firmados 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.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 8.260 euros (42.818 euros en ejercicio 2017). El importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio 2018 es 3.858 euros (8.472 euros a 31 de diciembre de 2017).

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

	2018	2017
Hasta 1 año	3.858	148.659
Entre 1 y 3 años	-	70.093
Total	3.858	218.752

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 2018 y 2017, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2017	Variación	Saldo a 31.12.2018	Deterioro a 31.12.2017	Dotación	Aplicación	Recuperación	Deterioro a 31.12.2018	VNC a 31.12.2018
Largo plazo									
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	214.680	-	214.680	(214.680)	-	-	-	(214.680)	-
Total Otros activos Financieros Largo Plazo	214.680	-	214.680	(214.680)	-	-	-	(214.680)	-
Corto plazo									
Catenon Iberia, S.A.U	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Innovaciones para la Gestión de Personas, SAU	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon SAS, Francia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon B.V., Holanda (*)	69.100	(69.100)	-	(69.100)	-	69.100	-	0	0
Catenon Global B.V. Holanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon ApS, Dinamarca	7.932	6.075	14.007	(642)	(13.365)	-	-	(14.007)	-
Catenon Gmbh I, Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Middle East, Dubai	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centro y Red de Innovación Nethemusek, SA de CV	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	51.403	34.600	86.003	(51.403)	(34.600)	-	-	(86.003)	-
Catenon Singapore Pte Ltd	19.629	51.253	70.882	(19.629)	(15.812)	-	-	(35.441)	35.440,740
Catenon HUB Innovación y Talento	444.895	10.793	455.688	(444.895)	(10.793)	-	-	(455.688)	-
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	69.557	8.219	77.776	-	(77.776)	-	-	(77.776)	-
Cuenta corriente con accionistas	14.996	-	14.996	-	-	-	-	-	14.996
Cuenta corriente grupo fiscal	5.234	106.804	112.038	-	-	-	-	-	112.038
Total Otros activos Financieros Corto Plazo	682.746	148.644	831.390	(585.669)	(152.346)	69.100	-	(668.915)	162.475
Total	897.426	148.644	1.046.070	(800.348)	(152.346)	69.100	-	(883.595)	162.475

(*) Filial en concurso de acreedores, actualmente liquidada.

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance adjunto es el siguiente:

	Saldo a 31.12.16	Entradas	Salidas	Trasposos	Saldo a 31.12.17	Entradas	Salidas	Trasposos	Saldo a 31.12.18
Inversiones a largo plazo									
Instrumentos de patrimonio	13.402	2.043	-	-	15.446	10.000	(12.501)	-	12.945
Depósitos y fianzas	8.200	3.135	-	-	11.335	-	-	-	11.335
Otros activos financieros	229.142	25.697	(13.135)	(37.398)	204.306	2.800	(37.398)	-	169.708
Instrumentos de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	250.744	30.875	(13.135)	(37.398)	231.087	12.800	(49.899)	-	193.988
Inversiones a corto plazo									
Depósitos y fianzas	3.634	-	(625)	-	3.009	-	-	-	3.009
Otros activos financieros	49.748	-	(39.149)	37.398	47.997	-	(10.599)	-	37.398
	53.382	-	(39.774)	37.398	51.006	-	(10.599)	-	40.407
Total	304.126	30.875	(52.909)	-	282.092	12.800	(60.498)	-	234.395

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 2018 en la partida "Otros activos financieros a largo y corto plazo" la sociedad tiene un depósito financiero por importe de 130.893 euros a largo plazo y 37.398 euros a corto plazo al 0,64% de interés. Dicho depósito está pignorado como garantía del aval del Banco Sabadell por importe de 168 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 adjunto corresponde a importes a cobrar de la prestación de servicios con clientes.

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	(628.666)
Dotación del ejercicio	(116.750)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	14.142
Reversión del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(731.274)
Dotación del ejercicio	(6.930)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	19.184
Reversión del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(719.021)

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 los ejercicios 2018 y 2017 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 19.076 euros y 1.465 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 2018 y 2017, el saldo que figura en este epígrafe del balance 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.

A 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 2018 y 2017, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	31.12.2018		31.12.2017	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	2.287.222	12,21%	4.406.763	23,52%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.210.520	11,80%	2.210.520	11,80%
D ^a María Dolores Contreras Rodríguez de Rivera	1.978.889	10,56%		

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.

10.3. Reservas

El desglose de este epígrafe del balance es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.17	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.18
Legal y estatutarias							
Reserva legal	74.935	-	-	74.935	-	-	74.935
Otras reservas							
Reservas voluntarias	(575.082)	575.082	(3.014)	(3.014)	5.666	-	2.652
Total	(500.147)	575.081	(3.015)	71.920	5.666	-	77.587

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 ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se encuentra totalmente constituida.

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 (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

Junto a la Oferta de Suscripción, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó, con fecha 31 de marzo de 2011, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias, mediante su compra en el Mercado Alternativo Bursátil en caso de que dichas acciones se encuentren admitidas a negociación. Las acciones adquiridas en auto cartera se destinarán a atender las obligaciones derivadas del contrato de liquidez que la Sociedad firmó con el proveedor de liquidez.

El contrato de liquidez tiene como objetivo favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad Dominante 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. Desde septiembre de 2018 el proveedor de liquidez es Gaesco Beka (anteriormente el proveedor de liquidez del grupo era Gefonsa Sociedad de Valores, S.A), que actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad Dominante, 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 2018 y 2017 por:

	2018	2017
Nº Títulos en Auto-cartera a)	38.661	48.364
Nº Títulos en Auto-cartera b)	185.156	-
Importe de la cuenta de Liquidez	17.041 euros	1.340 euros
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	-	10.598 Euros

a) gestionados por el proveedor de liquidez y b) por Catenon

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	Numero	Precio Medio Ponderado	Precio Medio Unitario
Saldo a 31 de diciembre de 2016	51.732	30.252	0,58
Adquisiciones	317.986	161.575	0,51
Enajenaciones	(321.354)	(166.689)	0,52
Saldo a 31 de diciembre de 2017	48.364	25.138	0,52
Adquisiciones	657.270	404.863	0,62
Enajenaciones	(481.817)	(291.560)	0,61
Saldo a 31 de diciembre de 2018	223.817	138.440	0,62

A 31 de diciembre de 2018 las acciones propias representan el 1,20% del total de las acciones de la sociedad (0,26% al cierre de 2017).

11. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.18	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17
Deuda con entidades de crédito	428.176	1.227.284	1.655.460	1.061.493	1.878.742	2.940.234
Préstamos	288.176	312.687	600.863	597.946	714.355	1.312.301
Préstamos (*)	140.000	331.364	471.364	463.546	325.744	789.290
Pólizas de crédito (*)	-	467.142	467.142	-	394.424	394.424
Pólizas de crédito	-	116.090	116.090	-	444.219	444.219
Otros pasivos financieros	-	3.502	3.502	-	7.757	7.757
Otras deudas	-	3.502	3.502	-	3.759	3.759
Dividendo activo a pagar	-	-	-	-	3.998	3.998
Total	428.176	1.230.786	1.658.962	1.061.493	1.886.499	2.947.992

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2018 y 2017, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.227.284	3.502	1.230.786
Entre 1 y 2 años	323.914	-	323.914
Entre 2 y 3 años	48.167	-	48.167
Entre 3 y 4 años	37.395	-	37.395
Entre 4 y 5 años	18.699	-	18.699
Más de 5 años	-	-	-
Total	1.655.460	3.502	1.658.962

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.878.742	7.758	1.886.500
Entre 1 y 2 años	633.315	-	633.315
Entre 2 y 3 años	323.914	-	323.914
Entre 3 y 4 años	48.167	-	48.167
Entre 4 y 5 años	37.398	-	37.398
Más de 5 años	18.698	-	18.698
Total	2.940.234	7.758	2.947.992

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	7	--	24.201	24.201
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	12	--	114.108	114.108
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	TRIMESTRAL	4		87.709	87.709
Global Caja	26/03/2020	3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	90.618	182.822	273.440
Cofides	20/07/2020	Euribor +2,30%	PERSONAL	SEMESTRAL	4	66.666	68.266	134.932
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	5%	PERSONAL	MENSUAL	25	140.000	129.548	269.548
CDTI-ICO	31/05/2023	0,75%	AVAIL ICO	SEMESTRAL	9	130.893	37.398	168.291
TOTAL						428.177	644.051	1.072.228

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	19	24.468	39.305	63.773
ENISA (Prést. participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	24	114.107	127.843	241.950
ENISA (Prést. participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	8	80.208	66.570	146.778
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	7	-	101.877	101.877
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAIL ICO	SEMESTRAL	11	168.289	37.398	205.687
Global Caja (Prést. participativo) (*)	09/01/2021	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	37	269.231	131.331	400.562
Global Caja	26/03/2020	3,50%	PERSONAL	TRIMESTRAL	10	271.856	185.132	456.989
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	13	-	196.003	196.003
Bankia	07/07/2018	2,46%	PERSONAL	MENSUAL	7	-	87.973	87.973
Cofides	20/07/2020	Euribor +2,30%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	133.333	66.667	200.000
TOTAL						1.061.493	1.040.099	2.101.592

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad

Con fecha 20 de julio de 2017, Catenon SA formalizó un préstamo a 3 años con la entidad Cofides, por importe de 200.000 euros, vinculado al desarrollo de la filial de nueva creación de Catenon SA en Turquía. Este préstamo devenga un tipo de interés anual de euribor + 2.30% pagadero semestralmente al mismo tiempo que la amortización.

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.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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 20 de diciembre de 2016 Catenon, S.A. ha refinanciado el préstamo mantenido con la Entidad Nacional de Innovación, SA (ENISA 1) por el importe pendiente de 342.323 euros, estableciéndose un nuevo tipo de interés del 2,75% (anteriormente 1,75%) pagadero mensualmente (anteriormente pagos trimestrales) y con vencimiento 31 de diciembre de 2019 (anteriormente 31 de diciembre de 2017).

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 2018 y 2017, 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 2018:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	07/07/2019	4,50%	500.000	467.142	32.858
Banco Sabadell	05/02/2019	5,25%	200.000		100.000
Bankia	06/01/2019	2,44%	100.000	22.296	11.249(***)
Bankia (**)	06/01/2019	2,13%	250.000		250.000
Banca March	19/09/2019	2,25%	100.000	93.794	6.206
Total			1.150.000	583.232	400.312

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

(**) Póliza multiproducto.

(***) Póliza conjunta con Catenon Iberia.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	07-07-18	4,50%	500.000	444.219	55.781
Banco Sabadell	05-02-18	Euribor+ 2,75%	140.000	129.164	10.836
Bankia	07-01-18	2,44%	100.000	28.826	71.174
Bankia (**)	07-01-18	2,13%	250.000	139.778	110.222
Bankinter	19-10-18	1,50%	100.000	96.655	3.345
Total			1.090.000	838.643	251.357

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad.

(**) Multiproducto de comercio exterior.

En el ejercicio 2018 la Sociedad ha suscrito una nueva póliza de crédito con la entidad financiera Banca March por importe de 100 miles de euros.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Durante ejercicio 2018, la Sociedad ha renovado las siguientes pólizas de crédito, Globalcaja por importe de 500 miles de euros, unas pólizas de crédito por importe de 100 miles de euros y una póliza multiproducto por importe de 250 miles de euros con la entidad financiera Bankia. Asimismo, el límite de la póliza de crédito mantenida con Sabadell se ha reducido pasando de los 200 miles de euros a 100 miles de euros.

Las pólizas que vencían en el mes de enero de 2019 con la entidad financiera Bankia por importe de 350 miles de euros han sido renovadas, así como la de 100 miles de euros con la entidad financiera Banco Sabadell que vencía en febrero 2019. Se firmó además con fecha de febrero 2019 una nueva línea de financiación multiproducto con esta entidad por importe de 100 mil euros.

La sociedad disponía de una línea de "factoring sin recurso" con un límite de 45 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

12. Provisiones y contingencias

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2016	Adiciones	Saldo al 31.12.2017	Adiciones	Saldo al 31.12.2018
Provisiones a LP					
Provisión otras responsabilidades	14.996	0	14.996	0	14.996-

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2018, 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.18	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17
Activos por impuesto diferido	748.807	-	748.807	832.769	-	832.769
Activos por Impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	4.339	4.339	-	4.120	4.120
Retenciones y pagos a cuenta	-	2.299	2.299	-	2.080	2.080
Otras Administraciones Públicas deudoras	-	2.040	2.040	-	2.040	2.040
Total	748.807	4.339	753.146	832.769	4.120	836.889

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.18	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17
Pasivos por impuesto diferido	(107.894)	-	(107.894)	(163.199)	-	(163.199)
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	(97.123)	(97.123)	-	(72.791)	(72.791)
Hacienda Pública, acreedora por IVA e IAE	-	(24.035)	(24.035)	-	(14.907)	(14.907)
Organismos de la Seguridad Social	-	(12.959)	(12.959)	-	(13.182)	(13.182)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	(60.129)	(60.129)	-	(44.701)	(44.701)
Total	(107.894)	(97.123)	(205.017)	(163.199)	(72.791)	(235.990)

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2018, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades.

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 Cátenon 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 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 Cátenon 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. 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 cálculo de la base imponible del 2018 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	-	-	(3.575)	-	-	-	(3.575)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(62.632)	-	-	-	(62.632)
Resultado antes de impuestos	-	-	(66.207)	-	-	-	(66.207)
Diferencias permanentes	335.421	335.421	20.929	-	-	-	20.929
De la Sociedad	335.421	(314.492)	20.929	-	-	-	20.929
Diferencias temporarias	369.624	(62.540)	307.084	-	(1.360)	(1.360)	305.724
Con origen en el ejercicio	153.836	-	153.836	-	-	-	153.836
Con origen ejercicios anteriores	215.788	(62.540)	153.248	-	(1.360)	(1.360)	151.888
Base imponible previa	-	-	261.806	-	-	(1.360)	260.446
Utilización de Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores			(261.806)				(260.446)

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

El detalle de la base imponible del 2017 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	-	-	(112.545)	-	-	-	(112.545)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(32.754)	-	-	-	(32.754)
Resultado antes de impuestos	-	-	(145.299)	-	-	-	(145.299)
Diferencias permanentes	2.903.363	(2.524.888)	378.475	-	-	-	378.475
De la Sociedad	2.903.363	(2.524.888)	378.475	-	-	-	378.475
Diferencias temporarias	219.654	(48.664)	170.990	-	(2.034)	(2.034)	168.955
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	219.654	(48.664)	170.990	-	(2.034)	(2.034)	168.955
Base imponible previa	-	-	404.166	-	-	(2.034)	402.131
Utilización de Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores			(404.166)				(402.131)

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).

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

	2018	2017
Cuenta corriente por integración fiscal	-	
Variación impuestos diferidos	(76.771)	(42.744)
Retenciones terceros países	14.139	9.990
Ingreso / (Gasto) Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	(62.632)	(32.754)

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2018 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance para los ejercicios 2018 y 2017 adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.17	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.18
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-
Bases imponibles negativas pdtes. de compensar	598.678	-	-	598.678	-	(106.804)	491.874
Por deterioros de créditos y provisiones en filiales	196.296	-	(7.170)	189.126	19.444	(9.713)	198.857
Por diferencias temporarias (amortización y retribuciones)	49.962	-	(4.996)	44.966	19.015	(5.904)	58.077
	1.267.877			832.769			748.807
Pasivos por impuesto diferido							
Por libertad de amortización	(963)	-	963	-	-	-	-
Por subvenciones de capital	(3.395)	-	2.034	(1.360)	-	1.360	-
Por deterioro de las participaciones	(215.789)	-	53.950	(161.839)	-	53.944	(107.894)
	(220.804)			(163.199)			(107.894)
Total	1.052.501	(51.798)	(370.486)	624.789	38.459	(67.116)	640.913

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 imponible negativas pendientes de compensar

Las bases imponible negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la pre-liquidación del ejercicio 2018 son las siguientes:

Año de generación	Base	Cuota	Crédito fiscal activado
2009	1.937.509	484.377	-
2010	305.683	76.421	-
2011	1.548.180	387.045	387.045
2013	419.314	104.828	104.828
Total	4.210.687	1.052.672	491.874

Parte de las bases imponible negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 reflejan la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años en base, siguiendo criterios prudentes, a la estimación de las bases imponible individuales y del Grupo fiscal que surgen del plan de negocio.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

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 estimaron por parte de la Administración Tributaria las declaraciones rectificativas presentadas.

El 3 de diciembre de 2016 fue publicado el Real Decreto Ley 3/2016 por el que se adoptan medidas tributarias para la consolidación de las finanzas públicas que introdujo modificaciones relevantes en el ámbito del Impuesto sobre Sociedades. Entre otra, se establece, con efectos desde el 1 de enero de 2016, la obligación de revertir en un plazo máximo de 5 años las provisiones por deterioro de valor de las participaciones que hubieran resultado deducibles antes de 2013. Adicionalmente, con efectos desde el 1 de enero de 2017 las pérdidas en transmisión de participaciones no serán deducibles.

Con respeto a la obligación de revertir en un plazo máximo de 5 años las provisiones por deterioro de valor de las participaciones que hubieran resultado deducibles antes de 2013, el detalle es el siguiente:



	Importe
Deterioro de valor de las participaciones fiscalmente deducibles en ejercicios anteriores	4.395.626
Aplicación del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades (25%)	1.098.907
Reversión anual 2018	53.947
Pendiente de reversión 2019-2020 (2/5)	107.894

Los Administradores de la Sociedad han tenido en cuenta, la respuesta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de 27 de febrero de 2017, sobre el tratamiento contable de las modificaciones en el régimen fiscal de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades, aprobadas por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre. El ICAC señala que en lo que respecta al impacto en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas anuales correspondientes al cierre del ejercicio 2017, el adecuado tratamiento contable de la reforma fiscal será considerar la quinta parte del deterioro fiscal a revertir como un ajuste positivo en la base imponible del citado periodo impositivo, circunstancia que tendrá su correspondiente efecto en la imposición corriente, incluyendo en particular, si la empresa no espera transmitir su inversión antes de que transcurra el plazo de reversión automática de las pérdidas por deterioro, el efecto de esta situación en la carga fiscal futura a raíz de la modificación introducida en la DT 16ª de la LIS.

El ICAC también señala que deberían tenerse en cuenta, y así lo han realizado los Administradores de la Sociedad, dos circunstancias adicionales que podrían concurrir: de un lado, que la empresa hubiera deducido el deterioro fiscal sin inscripción contable, en cuyo caso, en el balance debería figurar reconocido un pasivo por impuesto diferido antes de aprobarse la reforma tributaria, que se reducirá en los ejercicios siguientes a medida que se produzca la reversión automática y lineal del deterioro fiscal. Por este concepto, la Sociedad tenía y tiene registrado a cierre del ejercicio 2018 una diferencia temporaria de pasivo por importe de 107.894 euros.

Por otro lado, si la empresa espera recuperar el valor en libros de la inversión por medio de la extinción de la sociedad participada, la pérdida fiscal sería deducible y la base fiscal de la inversión iría aumentando a medida que se produzca la reversión del deterioro fiscal, lo que desde la perspectiva de la imposición diferida justificaría el reconocimiento de un activo por impuesto diferido si se cumplen los requisitos establecidos en la NRV 13ª del PGC.

La empresa no espera transmitir sus inversiones antes de que transcurra el plazo de reversión automática de las pérdidas por deterioro.

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
		2022	Formación y activ.
2007	6.076		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
2015	71.085	2033	I+D+i
2015	9.450	2033	Donativos
2016	47.346	2034	I+D+i
2016	1.750	2034	Donativos
2017	14.084	2035	I+D+i
522.514			

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

14. Información sobre el periodo medio de pago 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 el periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

Número de días	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	36	42
Ratio de operaciones pagadas	30	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	67	93
Euros	2018	2017
Total pagos realizados en el ejercicio	827.423	746.094
Total pagos pendientes del ejercicio	167.532	131.066

15. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios por prestación de servicios de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
España	2.034.693	2.018.758
Resto UE	531.735	692.111
Resto del mundo	570.139	903.112
Total	3.136.567	3.613.981

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjunta es la siguiente:

Concepto	2018	2017
Seguridad Social a cargo de la empresa	136.559	140.336
Otros gastos sociales	31.879	18.964
Total	168.438	159.300

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

Categoría	Total	
	2018	2017
Directivos y jefes	3	3
Administrativos	3	3
Operaciones	6	5
Total	12	11

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	31-12-18			31-12-17		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Contable	0	3	3	1	2	3
Director	2	1	3	2	1	3
BD assistant	0	2	2	2	1	3
II Tech. Engine	2		2	2	-	2
Total	4	6	10	7	4	11
Administradores	6	-	6	6	-	6

No ha habido personal con discapacidad igual o superior al 33% ni en el ejercicio 2018 ni en el ejercicio 2017.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales

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

	2018	2017
Dotación de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	(14.875)	(478.984)
Reversión de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	223.360	528.443
Dotación corrección valorativa por créditos comerciales de clientes (Nota 8.3)	(6.930)	(116.750)
Pérdidas por créditos comerciales incobrables de clientes (Nota 8.3)	(19.076)	(1.465)
Aplicación correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)		-
Reversión de correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	19.184	14.142
Total	201.662	(54.615)

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

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

	2018	2017
Pérdidas por liquidación y disolución definitiva de empresas del grupo (Nota 8.1)		(2.099.628)
Aplicación por liquidación y disolución definitiva de empresas del grupo (Nota 8.1)		2.099.628
Total	-	-
Pérdida por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	-	(394.975)
Reversión por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	-	160.000
Pérdida por deterioro de cuentas corrientes a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Reversión por deterioro de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Reversión de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	59.474	28.680
Pérdida por deterioro de préstamos con empresas del grupo (Nota 8.1)		-
Pérdida por deterioro de créditos a corto plazo con empresas del grupo (Nota 8.1)	(149.996)	(334.109)
Reversión de crédito a corto plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	66.750	
Dotación provisión a largo plazo (cuota-parte de los Fondos Propios negativos), empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Reversión provisión a largo plazo (cuota-parte de los Fondos Propios negativos), empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Otros	(73.861)	-
Total	(97.633)	(540.405)

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	31-12-18			31-12-17		
	De terceros	De empresas del grupo	Total	De terceros	De empresas del grupo	Total
Ingresos	1.138	-	1.138	2.980	-	2.980
Intereses de otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos financieros	1.138	-	1.138	2.980	-	2.980
Gastos	(93.129)	-	(93.129)	(178.346)	-	(178.346)
Intereses por deudas	(92.873)	-	(92.873)	(177.693)	-	(177.693)
Otros gastos financieros	(255)	-	(255)	(653)	-	(653)
Diferencias de cambio	(14.545)	-	(14.545)	(13.391)	-	(13.391)
Positivas	1.340	-	1.340	4.496	-	4.496
Negativas	(15.885)	-	(15.885)	(17.887)	-	(17.887)
Resultado financiero	(106.535)	-	(106.535)	(188.757)	-	(188.757)

16. Moneda extranjera

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2018 es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	
	2018	2017
Activo		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	11.813
Total	-	11.813

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

	Contravalor en euros		
	Rand Sudáfrica	Dolares Americanos	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	259	152	411
Total	259	152	411

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2018 es el siguiente:

	Contravalor en euros							Total
	Otras							
	Dólares americanos	Rial Arabia Saudí	Real Brasileño	Lira Turca	Libra Esterlina	Peso Mexicano	Rand Sudáfrica	
Compras								
Servicios recibidos	53.706		742		438	2.112	259	57.257
Ventas								
Servicios prestados	64.749	- 49.899						14.850
Total	118.455	- 49.899	742	-	438	2.112	259	72.107

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

	Contravalor en euros				
	Otras				
	Dólares americanos	Rial Arabia Saudí	Real Brasileño	Lira Turca	Total
Compras					
Servicios recibidos	16.328	78.821	15.184	47.288	157.621
Ventas	-	-	-	-	-
Servicios prestados	129.495	75.215			204.710
Total	145.823	154.036	15.184	47.288	362.330

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2018 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.18	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	(5.143)	-	(5.143)
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(9.400)		(9.400)
Total	(14.544)	-	(14.544)

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2017 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.17	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	(13.971)		(13.971)
Pasivo			
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	579	-	579
Total	(13.391)	-	(13.391)

17. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2018 como al cierre del ejercicio 2017, 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 31.12.2018	Otras empresas del grupo 31.12.2017
Activo		
Clientes	2.176.804	2.149.049
Provisión Clientes (Nota 8.1)	(1.397.092)	(1.605.576)
Pasivo		
Deudas (Cuenta Corriente)	(665.333)	(37.838)
Acreeedores comerciales	(72.960)	(64.988)

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de los clientes con empresas del Grupo y la correspondiente provisión es el siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2018	Deterioro a 31.12.2018	VNC a 31.12.2018
Cientes Grupo			
Catenon Iberia, S.A.U			-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	1.179.708	(1.179.708)	-
HUB Innova y Talento SA de CV	495.162	(159.960)	335.202
Catenon India Private Limited	110.683		110.683
Catenon Sarl	254.185		254.185
Catenon Gmbh	30.486		30.486
Catenon Aps	8.266	(8.266)	-
Catenon Singapore Pte Ltd	98.314	(49.158)	49.156
Total	2.176.804	(1.397.092)	779.712

Denominación	Saldo a 31.12.2017	Deterioro a 31.12.2017	VNC a 31.12.2017
Cientes Grupo			
Catenon Iberia, S.A.U	146.547		146.547
Catenon Global B.V. Holanda	371	(371)	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	1.165.899	(1.165.899)	-
Centro y Red de Innovación Netrhemusek, SA de CV	139.982	(93.469)	46.513
HUB Innova y Talento SA de CV	379.073	(261.588)	117.485
Catenon India Private Limited	69.415		69.415
Catenon Sarl	20.518		20.518
Catenon Gmbh	110.821		110.821
Catenon Aps	6.265		6.265
Catenon Singapore Pte Ltd	84.248	(84.248)	-
Catenon BOI Global Solutions	25.910		25.910
Total	2.149.049	(1.605.576)	543.473

El movimiento durante el ejercicio 2018 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.605.576)
Dotación del ejercicio	(14.875)
Traspaso	
Reversión del ejercicio	223.360
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(1.397.092)

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018		2017	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Prestación de servicios	2.594.338	28.534	2.747.005	27.619
Intereses	8.260	-	42.818	-
Gastos				
Prestación de servicios	(585.488)		(312.185)	
Intereses		(56.684)		(87.519)

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

Con fecha 28 de junio de 2018, se nombra a D. Carlos Núñez Murias como miembro independiente del Consejo de Administración de la Sociedad.

Con fecha 24 de septiembre de 2018 cesó D. Abel Linares Palacios como miembro del Consejo de Administración y de la Comisión de Auditoría de la Sociedad. Con misma fecha, se nombra a Dña. Maria Consolación Roger Rull como Consejera independiente y miembro de la Comisión de Auditoría.

Con fecha 10 de enero de 2019, se nombra a D. Eduardo Montes Pérez como miembro independiente del Consejo de Administración de la Sociedad.

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 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Concepto retributivo	31-12-18				31-12-17			
	Consejeros NO Ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total	Consejeros NO Ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija		453.587	304.913	758.501		403.427	293.409	696.836
Retribución variable		0	104.035	104.035				0
Retribuciones en especie		25.656	11.891	37.548		58.696	13.015	71.711
Dietas	84.000	24.000		108.000	74.000	8.000		82.000
Total	84.000	503.244	420.840	1.008.083	74.000	470.123	306.424	850.547

Los Administradores de la Sociedad tienen concedidos crédito por importe de 24.197 euros, registrados en el epígrafe inversiones financieras a largo plazo del balance. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La Sociedad no ha abonado importe alguno en los ejercicios 2018 y 2017 en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil a favor de sus administradores por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo.

En los ejercicios 2018 y 2017, 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 Cátenon, 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.

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.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

De los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2018, netos de las correcciones valorativas por deterioro, que ascienden a 195 miles de euros (272 miles de euros en el ejercicio 2017), 1 miles presentan un saldo con una antigüedad superior a 6 meses. El epígrafe de "clientes por ventas y prestaciones de servicios" incluye también las facturas pendientes de emitir por los procesos de selección en curso al cierre del ejercicio y notas de abonos pendientes de emitir a clientes.

b) *Riesgo de liquidez:*

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada desde la Sociedad con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. La sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y compromisos de pago que derivan de su actividad.

En cuanto a tesorería, los flujos de caja generados por el negocio han permitido atender con normalidad al calendario de devolución vigente. La Sociedad ha disminuido significativamente la deuda financiera con entidades de crédito en 1.289 miles de euros con respecto al ejercicio 2017, lo que revertirá de manera positiva en los gastos financieros de 2019. También cabe destacar el incremento de su tesorería en 71 miles de euros con respecto al 2017, lo que implica una reducción de la deuda neta de 1,3 MM de euros, es decir un 46% con respecto al ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2018, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 494 miles de euros (94 miles en tesorería, 400 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas). A 31 de diciembre de 2017, la posición de liquidez era de 334 miles de euros (23 miles en tesorería, 311 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas).

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 2018, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 197 miles de euros por diversas entidades financieras (228 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en garantía principalmente de contratos 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 adjunto por las garantías recibidas.

19.3 Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios de los auditores en los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

	Mazars Auditores 2018	Mazars Auditores 2017
Por servicios de auditoría	45.000	45.000
Por servicios relacionados con la auditoría *	15.000	15.000

* Por la revisión de la información semestral consolidada

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación.

20. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2018 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, se han producido los siguientes hechos significativos dignos de mención:

- Con fecha del 11 de febrero 2019, se procedió a la venta del 100% de las acciones de Catenon Singapore Pte Ltd en posesión de Catenon SA a Catenon India Private Limited y posterior venta del 80% de las acciones de Catenon India Private Limited a un grupo de inversores liderado por Gaurav Chattur, director general de Catenon India.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Los términos generales de esta operación de MBO son un cobro de 400 miles de euros a la firma de la transacción, más el cobro de un fee de transición del 16% de la cifra de negocios de Catenon India, con un mínimo de 480 miles de euros a cobrar dentro de un plazo de 5 años desde la fecha de la transacción. Posteriormente a estos 5 años de transición, Catenon cobrará un royalty de 16% de la cifra de negocios de la Sociedad.

Catenon mantiene el 20% del capital, la propiedad de la marca y un puesto en el Consejo de Administración de la Sociedad. Adicionalmente, de no alcanzar un crecimiento del 10% anual de la cifra de negocios, de no cumplirse el pago de los 480 miles de euros dentro del plazo de 5 años, Catenon gozaría de una opción de recompra del 80% de la sociedad por 200 miles de euros en el quinto año. En cuanto a Singapore, de no cumplirse en este periodo el reembolso de la deuda de 235 miles de euros que mantiene con Catenon SA, esta tendría una opción de recompra del 100% de Catenon Singapore Pte Ltd que en ningún caso superaría el importe de la deuda.

Con esta operación el grupo reforzará aún más su posición de liquidez, a la vez que incrementará su capacidad de crecimiento en la región.

- Con fecha 1 de marzo 2019, el CDTI ha aprobado su participación en el proyecto de I+D+i Talent+ presentado por Catenon, por un importe de 732 miles de euros, con los siguientes términos:
 - una parte no reembolsable del 26% (193.927,05€)
 - un préstamo a 10 años a tipo de interés 0% anual y carencia de tres años por el 74% restante (538.686€)

Este proyecto permitirá a Catenon alcanzar los siguientes objetivos:

- Rediseñar la infraestructura tecnológica SaaS para que Catenon sea no solo proveedora de servicios sino de tecnología para las áreas de Recursos Humanos de nuestros clientes globales
- Integración en la plataforma de una capa de servicios con un API visible.
- Desarrollo de la primera tecnología en red distribuida nodal para búsqueda y captación de profesionales a través de referencias profesionales retribuidas. (Dentro del proyecto de innovación disruptiva TalentHackers).
- Incorporación de tecnologías de Artificial Intelligence Sourcing, Business Intelligence, Inteligencia del Dato y Blockchain al modelo de datos de la plataforma.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

**Anexo I
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:**

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2018 (Importes en euros)				Saldos al 31.12.2018 (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 (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11.-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(292.043)	715.973	1.224.029
Innovadores 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	(1.000)	(72)	1.927
Catenon Sarl, Francia (**)	13 rue du Quatre-Septembre (75002 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.208.701	(2.463.701)	740.000	50.000	(24.691)	(6.688)	18.621
Catenon ApS, Dinamarca (*)	Rådhuspladsen 16 1550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.814	(29.977)	(7.883)	(21.046)
Catenon GmbH, Alemania (*)	Laopoldstr. 244 (80807-München) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	-	610.000	610.000	(385.497)	32.708	257.211
Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	100.682	(1.187.310)	(55.728)	(1.142.356)
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	380.662	-	380.662	356.750	131.825	(25.449)	463.127
HUB nnova y Talento SA de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A E2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	-	89%	89%	2.527	-	2.527	272.153	(931.234)	74.593	(584.488)
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Axa Tower, 8 Sheenton Way, Level 34-01, Singapore 066811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(279.129)	70.053	(209.075)
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Esentepe Mah. Euyukdere Cad. No:127 9 Şişli /İSTANBUL	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.581	-	2.581	2.200	(22.188)	(43.761)	(63.749)
						5.562.357	(3.023.484)	2.538.873				

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

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

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017 (Importes en euros)			Saldo al 31.12.2017 (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 (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(532.713)	232.718	500.807
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	(704)	(237)	1.999
Catenon Boi Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	4.999	(140.641)	488.079	352.237
Catenon Boi Media Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	188.679	58.193	249.872
Catenon Boi Finance Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(254.774)	326.712	74.938
Catenon Boi Textil Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(19.535)	320.42	16.477
Catenon Boi Media Engineering Solutions S.L (*)	Calle Coleriu Eskola, Arribas 2nm, 20241 Ordizia, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	103.462	77.236	183.698
Catenon Boi Services Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	3.432	(42.116)	(35.684)
Catenon Boi Healthcare Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	6.520	17.236	26.756
Catenon Boi Services Mobility Global Solutions S.L	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	(37.539)	(34.539)
Catenon Sar, Francia (**)	3 rue du Quatre-Septembre (75002 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.209.701	(2.469.701)	740.000	90.000	(280.139)	25.569	25.420
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam-Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	1	166.915	(5.896)	151.021
Catenon Aps, Dinamarca (*)	Rådhuspladsen 16 1550 København K-Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.814	(13.414)	(7.829)	(4.430)
Catenon GmbH, Alemania (*)	Lespolstr. 244 (10007-München) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	-	610.000	610.000	(385.497)	4.456	228.959
Catenon Services de Consultoría, Formación e Recrutamiento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, São Paulo-Brazil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	77.728	(177.728)	-	100.682	(142.861)	(278.721)	(132.190)
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Vignagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	380.662	-	380.662	355.750	51.087	89.715	497.552
Centro y Ref. de Innovación Netherlands SA de CV	Bosques de Añilosa 45-A, B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.113	(278.980)	206.667	(66.200)
HUB mova y Talento SA de CV (**)	Bosques de Añilosa 45-A, B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	-	89%	89%	2.527	-	2.527	272.153	(488.187)	(416.650)	(63.1684)
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(288.255)	9,810	(278.444)
Catenon Ispan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Esenboğa Mah. Büyükdere Cad. No:127 9 Şişli / İSTANBUL	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.581	-	2.581	2.200	-	(32.577)	(30.377)
						5.166.633,2	(3.923.418,4)	2.641.818,8				

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

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

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

CATENON, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2018**



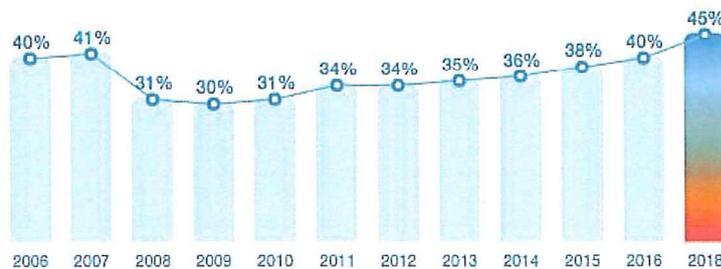
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018

1. ANTECEDENTES

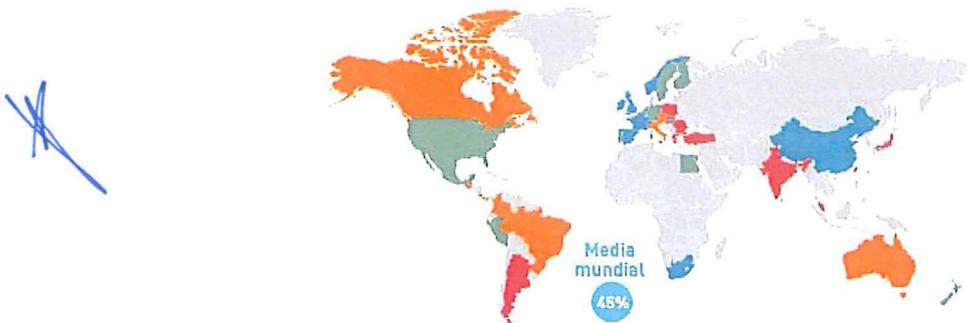
La sociedad se dedica principalmente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo Catenon y ejerce funciones de Holding del Grupo. La sociedad depende de la actividad, de los resultados y de la capacidad de generar flujos de efectivo positivos por parte de sus filiales.

Las positivas perspectivas de mercado de finales de 2017, continúan en 2018.

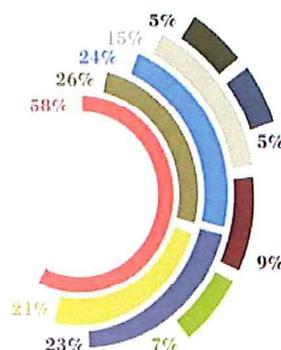
Ante el fortalecimiento constante de la economía durante la última década, los directivos son más optimistas a la hora de contratar profesionales y la demanda es mayor. Este hecho, sumado a los cambios en las habilidades demandadas, ha provocado que la escasez de talento se encuentre hoy en sus niveles más altos desde año 2006.



La escasez de talento aumenta en todo el mundo. Principales mercados para Catenon.



Tecnología, Talento y Globalización, los tres pilares estratégicos de Catenon, cada año siguen ganando peso como factores críticos para el crecimiento y continuidad de las compañías.



10 factores que influirán en la Gestión de Personas

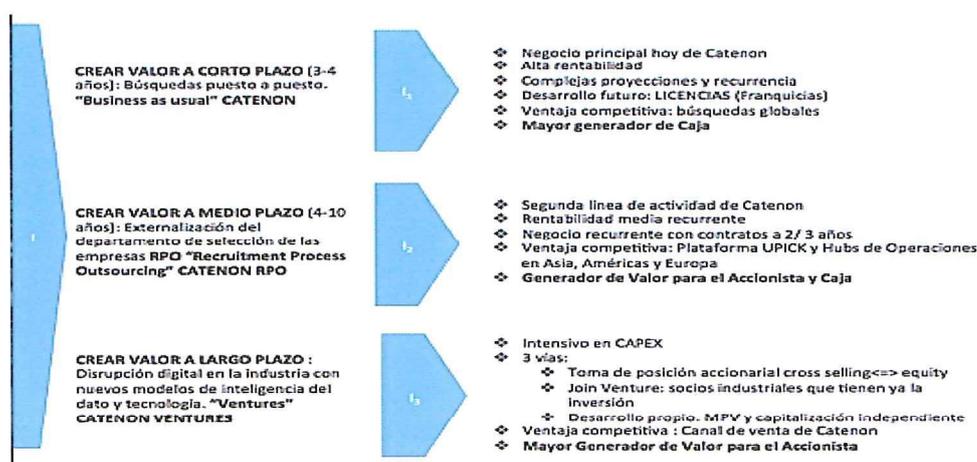
- 38% Impacto tecnología digital en las empresas
- 26% Globalización y movilidad
- 21% Impacto Generacional: envejecimiento
- 24% Nuevo mercado de trabajo ajustado
- 23% Incremento competitividad e innovación
- 15% Crisis económica y precariedad en gestión del talento
- 9% Nuevos modelos de negocio: nuevas formas de trabajo
- 7% Nuevos profesionales independientes: nuevos valores
- 5% Empresa social y responsable
- 5% Empresa se preocupa por salario emocional

Ante estas perspectivas macroeconómicas, necesidades de mercado y la magnífica situación financiera de Catenon, se plantea plan director 2018 para potenciar:

- o Gestión de Grandes Cuentas. **Negocio global.**
- o Proyectos de Recruitment Process (RPO). **Negocio recurrente**
- o Implantación de Nueva Plataforma Tecnológica SMAPICK. **Negocio escalable**
- o Desarrollar Catenon Ventures. **Negocio innovador**
- o Continuar estrategia de desapalancamiento financiero operativo. Crecer con recursos generados por el grupo. **Negocio rentable**

2. EVOLUCIÓN GENERAL DEL GRUPO EN EL EJERCICIO 2018

A lo largo de 2018, el Grupo ha seguido desarrollando los tres ejes del plan estratégico basado en la creación de valor para candidatos, clientes, accionistas y empleados.



Catenon: Business as usual

Durante 2018, el Grupo ha ido implementando medidas de control de gestión, balance scored card, programas de desarrollo de recursos humanos de managers y talento cantera así como planes de mentoring y formación on line que han permitido mejorar los ratios target e históricos en eficiencia, gestión, calidad y valoración por parte de los clientes en el negocio usual de Catenon.

A nivel de mercados, 2018 ha manifestado la solidez de Catenon en **Europa**. Por el propio posicionamiento de nuestra compañía, Catenon ha trabajado con las principales compañías que lideran la transformación digital en Europa.

Particularmente destacable ha sido la evolución del negocio en España, dónde 2018 ha sido un año record con una aportación de 1.650 miles de euros al resultado, y de Francia, con 466 miles de euros (un crecimiento del 26%)

Posiciones de TOP Management y profesionales de nueva generación digital en los principales mercados europeos y en sectores como Turismo, Banca Seguros, Tecnología, Industria, Media y Energía como más destacados.

Con una magnífica cartera de clientes en Europa, se ha potenciado la figura de Revenue Manager (gestor de cuentas) con específicos planes de selección, formación y desarrollo para potenciar el crecimiento de Europa en los próximos años. Relacionado con este plan concreto, a finales de 2018 se lidera desde la oficina de París la creación de un equipo específico para proyectos de captación de talento en **África** con una inicial sucursal de operaciones en Marruecos.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Por el posicionamiento de Catenon como empresa global, este año 2018 también ha destacado la colaboración con compañías latinoamericanas en sus inversiones en el viejo continente. Destacar el ejemplo de la atracción de inversiones mexicanas en España y sus necesidades de incorporación de talento. Y, por supuesto, el movimiento inverso de compañías europeas a **Latam**. Destacamos la vuelta a los beneficios de la filial de Mexico, con una contribución de 240 miles de euros al resultado del Grupo.

Siendo los principales sectores Ingeniería, Construcción, Automoción, Turismo y Energía.

Durante 2018, se ha establecido el crecimiento con Revenue Managers en los países con oficinas de Catenon en LATAM y con la estrategia de Partners para aperturas de nuevos países como Colombia, Chile y otras oportunidades en estudio para 2019.

Además de en Europa y Latam, se cumplieron las expectativas en la región de **Middle East**. A pesar de la situación económica de algunos países como Turquía, Arabia Saudí... se consiguieron los objetivos por el propio modelo de negocio de Catenon donde el 65% de la facturación de cada business unit es fuera del país donde está establecida.

En **Asia**, nuestro posicionamiento digital y la formación a nuestros equipos, ha provocado que las grandes compañías tecnológicas implantadas en la región como Tata, Google, Amazon, etc... hayan fijado como target para seleccionar para sus empresas a nuestros Revenue Managers y consultores. Esto no nos ha permitido crecer al ritmo esperado en la región pero, con nuevas fórmulas de gestión y fidelización de equipo gestor, sigue siendo una gran oportunidad.

Catenon RPO y creación de Verticales para Grandes Cuentas

El enfoque de gestión a Grandes Cuentas ha permitido a Catenon desarrollar nuevos verticales a nivel global trabajando con las principales compañías y siendo hoy en día una claro referente internacional.

- Catenon Travel & Tourism
- Catenon Energy
- Catenon Engineering
- Catenon Moda & Retail

Sirva como ejemplo de la estrategia en la creación de verticales, la incorporación de Catenon en la Junta Directiva de JSF Travel & Tourism Business School. Una excelente iniciativa de las principales compañías turísticas españolas.



Catenon Energy. Nuestra presencia en los principales mercados que lideran los proyectos energéticos hace de Catenon una referencia en el sector.

A través de la gestión de conocimiento de estos diferentes sectores, se ha desarrollado el modelo de RPO (Recruitment Process Outsourcing) creando un equipo multicultural basado España para gestionar los proyectos de ámbito regional con clientes de la importancia de Telefónica, Red Eléctrica, Indra, Revlon y la captación de nuevos como Viacom, Hotelbeds, Hesperia, Ienova, Covirán, Calderys, Lego, Maxam, Blue Indico de BBVA entre otros.

Este éxito junto con la implantación de la nueva plataforma tecnológica, permitirá en 2019 crear una unidad de negocio propia de RPO. Generador de negocio recurrente con un modelo de negocio escalable a través de la tecnología.

Catenon Ventures

2018 ha sido un excepcional año por los importantes avances tecnológicos de la compañía.

A nivel interno por la implantación de la nueva plataforma SMAPICK para gestión de procesos de selección y gestión de conocimiento que han destacado de manera excepcional tanto managers y consultores de Catenon como clientes.

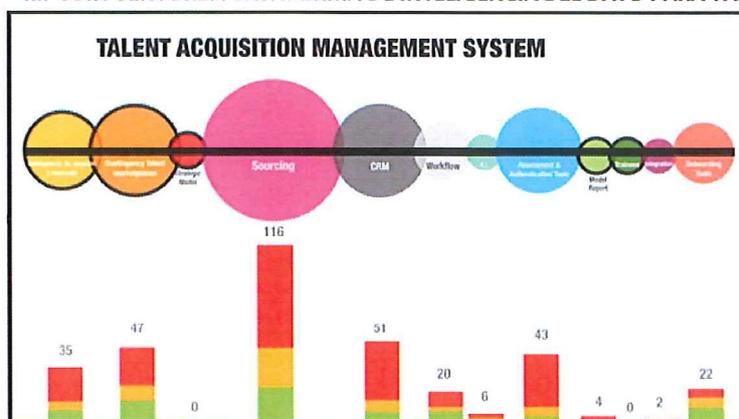
Nuevos proyectos I+D+i Talent +:

- Rediseñar la **infraestructura tecnológica SaaS** para que Catenon sea no solo proveedora de servicios sino proveedor de tecnología para las áreas de Recursos Humanos de nuestros clientes globales..
- Integración en la plataforma de una capa de servicios con un **API** visible.
- Desarrollo de la **primera tecnología en red distribuida nodal** para búsqueda y captación de profesionales a través de referencias profesionales retribuidas. (Dentro del proyecto de innovación disruptiva TalentHackers).
- Incorporación de tecnologías de **Artificial Intelligence Sourcing, Business Intelligence, Inteligencia del Dato y Blockchain** al modelo de datos de la plataforma.



Avances significativos en join venture para el desarrollo de la plataforma de inteligencia del dato para Talent Acquisition.

III.- JOIN VENTURE: PLATAFORMA DE INTELIGENCIA DEL DATO PARA TA



- Se mantiene la participación en Filmijobs y Wasabijobs como soluciones de talento de atención a público en retail, turismo y HORECA

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Desinversiones:

En 2018 se produce la venta de la participación de Catenon en Catenon BOI Global Solutions siguiendo plan director, reforzando caja del grupo y reduciendo la necesidad de working capital.

Catenon. Estrategia de desarrollo de nuestras personas

Con la tecnología como motor de innovación, centramos en nuestras personas y su desarrollo su implantación en nuestros clientes.

El perfil de los profesionales que forman parte de Catenon cumple con perfil ideal del profesional s. XXI según Mercer Consulting:



Revenue Managers Summit 2018 en Barcelona.

Responsabilidad Social Corporativa

El Grupo ha ido también reforzando su acción en Responsabilidad Social Corporativa, con su acuerdo con la Fundación ENDESA para apoyo a Talento Senior, Código de Buenas Prácticas, como empresa comprometida con la diversidad y el talento a nivel global EJE&CON Asociación Española de Ejecutivos y Consejeros, en colaboración con la Fundación máshumano y IESE Business School - University of Navarra

Iniciativas en diferentes foros apoyo a la diversidad, emprendimiento, orientación a talento joven, compromiso con el apoyo a la internacionalización de la empresa española y asesoramiento a las áreas de Responsabilidad Social Corporativa para el apoyo a la reconversión de talento no digital para la empresa digital de siglo XXI.



Continuando con el objetivo de potenciar la marca Cátendon en diferentes ámbitos y contribuir a iniciativas sociales y empresariales, la Alta Dirección del Grupo además de continuar en la Junta Directiva de Foro de Marcas Renombradas Españolas como responsable de las Marcas de Alto Potencial Internacional y Responsable de Relaciones Internacionales, Junta Directiva de CEIM, Advisory Board de Instituto Internacional de Capital Humano y Miembro de Club Mundi, durante este primer semestre de 2018 se ha incorporado a Junta Directiva de COCEF, Member of Board in French Tech, Junta Directiva de Consejo Empresarial Alianza para Iberoamérica así como en Consejos de Administración o Advisory Boards de diferentes compañías.

3. EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

3.1. Evolución comparativa de la cuenta de resultados

	2017	2018	Dif % 2018 vs. 2017	Dif con 2017 (en EUR)
Ventas contratadas	10.457.843	9.687.007	-7%	-770.836
Cifra de negocios	8.080.262	8.066.379	-0%	-13.883
Cost of sales	-230.561	-222.478	-4%	+8.083
Margen Bruto	7.849.700	7.843.901	-0%	-5.799
Gastos de personal	-4.796.348	-4.845.810	+1%	+49.462
Gastos de gestion del conocimiento	-136.700	-129.249	-5%	-7.451
Gastos de marketing	-95.186	-186.112	+96%	+90.926
Gastos de IT	-231.989	-309.652	+33%	+77.663
Gastos generales	-1.188.578	-1.038.220	-13%	-150.358
Total gastos operativos	-6.448.801	-6.509.042	+1%	+60.241
Margen Operativo	1.400.899	1.334.859	-5%	-66.040
Trabajos realizados por el grupo para su activo	116.682	179.884	+54%	+63.202
EBITDA	1.517.581	1.514.743	-0%	-2.838
Provisiones por insolvencias	-90.413	-34.882	-61%	-55.531
Amortizaciones	-922.991	-803.461	-13%	-119.530
Gastos financieros	-500.152	-67.110	-87%	-433.042
Resultado antes de impuestos	4.025	609.290	+15038%	+605.265
Impuesto sobre sociedades	-50.335	-147.583	+193%	+97.248
RESULTADO NETO	-46.310	461.707	+1097%	+508.017

(*) El resultado antes de impuestos incluye las operaciones interrumpidas

- Durante el ejercicio 2018, se continúa mejorando el ratio de conversión facturación sobre ventas contratadas pasando de 77% en el año 2017 a 83,5% en el año 2018.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

- Esta mejora de eficiencia permite, a pesar de incorporar mayor gasto por la incorporación de nuevos Revenue Managers y Partners para su capacitación en el último trimestre de 2018 sin ingreso generado en el ejercicio para su perfecta adaptación en primer trimestre de 2019, mayor gasto de marketing por inicio de proyecto de Digital Leads para generación de nuevos canales de venta digitales y el incremento de Gastos de IT, un Resultado antes de Impuestos de 609 miles de euros (382 miles de euros de negocio ordinario y 227 miles por la plus valía de la venta de la participación en Catenon BOI Global Solutions)
- Desapalancamiento financiero y reducción de deuda de las filiales reduce la partida de gastos financieros de manera significativa permitiendo acelerar planes de inversión en innovación tecnológica.
- Eficiencia operativa y desapalancamiento financiero ha permitido en 2018 demostrar la escalabilidad de modelo recurrente de negocio a impulsar durante próximos años.

3.2. Comparativa con el Avance de Resultados de cierre del ejercicio 2018, publicado el 16 de enero de 2019

	2017	2018	Avance Resultados HR 16.01.2019	Dif % 2018 vs. 2017	Dif % 2018 vs. HR 16.01.2019	Dif con HR (en EUR)
Ventas contratadas	10.457.843	9.687.007	12.387.469	-7%	-22%	-2.700.462
Cifra de negocios	8.080.262	8.066.379	10.848.812	-0%	-26%	-2.782.433
Cost of sales	-230.561	-222.478	-2.831.948	-4%	-92%	-2.609.470
Margen Bruto	7.849.700	7.843.901	8.016.864	-0%	-2%	-172.963
Gastos de personal	-4.796.348	-4.845.810	-4.877.044	+1%	-1%	-31.234
Gastos de gestion del conocimiento	-136.700	-129.249	-129.249	-5%	0%	+0
Gastos de marketing	-95.186	-186.112	-186.112	+96%	0%	+0
Gastos de IT	-231.989	-309.652	-289.941	+33%	7%	+19.711
Gastos generales	-1.188.578	-1.038.220	-1.154.148	-13%	-10%	-115.928
Total gastos operativos	-6.448.801	-6.509.042	-6.636.493	+1%	-2%	-127.451
Margen Operativo	1.400.899	1.334.859	1.380.371	-5%	-3%	-45.512
Trabajos realizados por el grupo para su activo	116.682	179.884	160.172	+54%	12%	+19.712
EBITDA	1.517.581	1.514.743	1.540.543	-0%	-2%	-25.800
Provisiones, amortizaciones, gastos financieros y plus valias	-1.513.556	-905.453	-1.054.856	-40%	-14%	-149.403
Resultado antes de impuestos	4.025	609.290	485.687	+15038%	25%	+123.603

(*) El resultado antes de impuestos incluye las operaciones interrumpidas

Registrada el efecto de la venta de la participación en Catenon BOI Global Solutions que se refleja principalmente en ingreso y coste de venta (2.725 miles de euros en cada partida) y la mejora de Resultado Neto antes de impuestos con una mejora de 124 miles de euros sobre los datos publicados como avance de resultados.

3.3. Evolución comparativa del balance

ACTIVO	31.12.2017	31.12.2018
Activo no corriente	3.688.044	2.644.003
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.758.072	2.709.217
Efectivo y otros activos corrientes	463.771	579.813
Activo corriente	3.221.843	3.289.030
TOTAL ACTIVO	6.909.887	5.933.033
PASIVO	31.12.2017	31.12.2018
Patrimonio neto	2.085.052	2.645.443
Deuda financiera y otro pasivo no corriente	745.613	579.806
Prestamos participativos	463.553	140.000
Pasivo no corriente	1.209.166	719.806
Deuda financiera a corto plazo	2.919.027	1.857.851
Otros acreedores y cuentas a pagar	696.642	709.933
Pasivo corriente	3.615.669	2.567.784
TOTAL PASIVO	6.909.887	5.933.033

(*) El activo no corriente en 2017 incluye activos mantenidos para la venta

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

La aplicación del Plan Director 2018 y el enfoque a generación de caja han tenido los siguientes resultados:

En cuanto a tesorería, el Grupo ha generado 1.594 miles de euros en caja de explotación (875 miles de euros en 2017), de los cuales 1.020 miles de euros en el segundo semestre, lo que demuestra la mejora continua de la generación de caja gracias a las eficiencias generadas en el negocio.

Estos flujos de caja generados por el negocio han permitido atender con normalidad al calendario de devolución vigente. El Grupo ha disminuido significativamente la deuda financiera con entidades de crédito en 1.441 miles de euros con respecto al ejercicio 2017, lo que revertirá de manera positiva en los gastos financieros de 2019. También cabe destacar el incremento de su tesorería en 98 miles de euros con respecto al 2017, lo que implica una reducción de la deuda neta de 1.540 miles de euros, es decir un 41% con respecto al ejercicio anterior, el mayor ritmo de desapalancamiento en la historia de la compañía.

Esto a su vez ha repercutido muy positivamente sobre el balance:

- Fondo de maniobra en 721 miles de euros positivo (mejora de 887 miles de euros con respecto a 2017)
- Reducción de la deuda neta en 1,55MM (-41%)
- Posición de liquidez cualitativamente reforzada en 1,7 millones de euros (471k en tesorería, 604k en pólizas de crédito no dispuestas, 193k en factoring sin recurso)
- Ratio de deuda sobre fondos propios se reduce de 1,9 a cierre de 2017 a 1 a cierre de 2018.

4. PERSPECTIVAS FUTURAS.

Las perspectivas de mercado para próximos años son muy positivas para el modelo de negocio de Catenon.

En próximos años se percibirá, muy claramente, que la visión estratégica por la que nació Catenon en año 2000 es la solución a una realidad que hoy tienen las empresas para la captación de talento:

- por la aceleración de los cambios de los modelos de negocio de las compañías provocados por la disrupción tecnológica provocando la aparición de nuevos perfiles profesionales
- por la imparable globalización de la economía provocando la necesidad de búsquedas globales de profesionales
- por los nuevos modelos de relación profesional, donde talento no es lo mismo que empleado, modelos de contratación flexibles y sistemas de retribución basada en resultados.
- por la tendencia a la externalización de funciones de recursos humanos como la captación de talento mediante modelos tecnológicos de RPO (Recruitment Process Outsourcing).

Plan Estratégico de Crecimiento mediante fórmulas de crecimiento flexibles y de bajo riesgo impulsado por las mejoras tecnológicas Plan 2018-2020 (Talent +) mediante:

- Modelo de crecimiento en Business Units actuales con Planes Anuales de Selección, Formación y Desarrollo de Revenue Managers
- Modelo de crecimiento Nuevos Mercados a través de Partners manteniendo Catenon opción de compra en función de plan negocio y cumplimiento de KPI's establecidos.
- Análisis de oportunidades de adquisición apalancadas en la rentabilidad incremental por implantación de plataforma tecnológica.

Objetivo: Aceleración del crecimiento de Catenon con reducción del riesgo

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Catenon Ventures: Se desarrollarán nuevas incorporaciones dentro de Catenon Ventures para próximos años con sistemas de innovación abierto. Áreas de interés relacionados con tecnología y talento como en sistemas de reclutamiento y ejecución de programas de talento junior digital, sistemas de capacitación para reconversión de talento analógico a digital, sistemas de automatización de procesos mediante chatbots entre otros.

El Grupo ha presupuestado para 2019 un crecimiento del 13% del margen Bruto, y del 28% del EBITDA gracias a las medidas incluidas en el plan Director. Este crecimiento se producirá esencialmente en el negocio de procesos y de RPO, con un menor consumo de circulante.

En los primeros meses de 2019, las expectativas del plan de negocio se están cumpliendo, y en el caso de Francia destacamos unos meses excepcionales con una cifra de negocios triplicada, y señales de mercado positivas. La posición de liquidez se sigue reforzando, con la renovación (u ampliación) de las líneas de financiación de circulante vigentes, y reducción del coste de la deuda.

5. ACTIVIDADES DE I+D+i

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 inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones.

Se ha finalizado con éxito el desarrollo de Smapick en enero 2019, y se encuentra en fase de implementación y roll-out, con las oficinas de España ya migradas.

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

A través de SMAPICK, se espera una mayor productividad en la conversión venta de en facturación mejorando los resultados en operaciones en calidad y reducción de tiempos así como una mayor fidelización de las grandes cuentas.

6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2018, hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales consolidadas, se han producido los siguientes acontecimientos:

Con fecha del 11 de febrero 2019, se procedió a la venta del 100% de las acciones de Catenon Singapore Pte Ltd en posesión de Catenon SA a Catenon India Private Limited y posterior venta del 80% de las acciones de Catenon India Private Limited a un grupo de inversores liderado por Gaurav Chattur, director general de Catenon India.

Los términos generales de esta operación de MBO son un cobro de 400 miles de euros a la firma de la transacción, más el cobro de un fee de transición del 16% de la cifra de negocios de Catenon India, con un mínimo de 480 miles de euros a cobrar dentro de un plazo de 5 años desde la fecha de la transacción. Posteriormente a estos 5 años de transición, Catenon cobrará un royalty de 16% de la cifra de negocios de la Sociedad.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Catenon mantiene el 20% del capital, la propiedad de la marca y un puesto en el Consejo de Administración de la Sociedad. Adicionalmente, de no alcanzar un crecimiento del 10% anual de la cifra de negocios, de no cumplirse el pago de los 480 miles de euros dentro del plazo de 5 años, Catenon gozaría de una opción de recompra del 80% de la sociedad por 200 miles de euros en el quinto año. En cuanto a Singapore, de no cumplirse en este periodo el reembolso de la deuda de 235 miles de euros que mantiene con Catenon SA, esta tendría una opción de recompra del 100% de Catenon Singapore Pte Ltd que en ningún caso superaría el importe de la deuda.

Con esta operación el grupo reforzara aún más su posición de liquidez.

A la vez que incrementara su capacidad de crecimiento en India y Singapur cumpliendo los objetivos marcados en plan director sobre Plan Estratégico de Crecimiento mediante fórmulas de crecimiento flexibles y de bajo riesgo unido a la fidelización de equipo gestor al proyecto.

La confianza en este modelo de crecimiento hará de Catenon una referencia en el sector tanto en India como en Singapur y mediante las innovaciones tecnológicas permitirá generar mediante fee de transacción su equivalencia a EBITDA generado por Business Unit.

Con fecha 1 de marzo 2019, el CDTI ha aprobado su participación en el proyecto de I+D+i Talent+ presentado por Catenon, por un importe de 732 miles de euros, con los siguientes términos:

- una parte no reembolsable del 26% (193.927,05€)
- un préstamo a 10 años a tipo de interés 0% anual y carencia de tres años por el 74% restante (538.686€)

Este proyecto permitirá a Catenon alcanzar los siguientes objetivos:

- Rediseñar la infraestructura tecnológica SaaS para que Catenon sea no solo proveedora de servicios sino de tecnología para las áreas de Recursos Humanos de nuestros clientes globales
- Integración en la plataforma de una capa de servicios con un API visible.
- Desarrollo de la primera tecnología en red distribuida nodal para búsqueda y captación de profesionales a través de referencias profesionales retribuidas. (Dentro del proyecto de innovación disruptiva TalentHackers).
- Incorporación de tecnologías de Artificial Intelligence Sourcing, Business Intelligence, Inteligencia del Dato y Blockchain al modelo de datos de la plataforma..

7. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2018, la autocartera asciende a 1,20% de las acciones del capital social de la Sociedad Dominante, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

8. INFORMACIÓN DE PAGOS A PROVEEDORES

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

9. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

- Oportunidades con cambios tecnológicos y transformación digital. Entorno tecnológico alineado con discurso y posicionamiento de Catenon. Su aceleración podría suponer una fuerte aceleración de Catenon.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

- Cambio de ciclo económico. Una desaceleración de la economía global podría reducir las necesidades de perfiles tradicionales pero se producirá un crecimiento de las necesidades de perfiles de nueva generación digital.
- Resultados Proyecto **Catenon Digital Leads**. Proyecto de aceleración de ingresos vía canales alternativos de comercialización. Lanzado a finales de 2018.



A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales - balance, 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 2018, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad el 20 de marzo de 2019.

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

D. Miguel Ángel Navarro Barquín
Vicepresidente del Consejo de Administ.

D. Fernando Hafner Temboursy
Consejero

D. Carlos Nuñez Murias
Consejero

D. Jose Mª de Retana Fernández
Consejero

Dª. Maria Consolación Roger Rull
Consejero

D. Eduardo Montes Pérez
Consejero

D. Sergio Blasco Fíllol
Secretario del Consejo de Administración