

**DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN COMPLETO PARA EL MERCADO
ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN
EXPANSIÓN (MAB-EE) DE CÁTENON, S.A.**



Noviembre 2013

El presente Documento ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil Segmento Empresas en Expansión.

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

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

GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A., Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, Segmento Empresas en Expansión, actuando en tal condición respecto de CÁTENON, S.A., y a los efectos previstos en la citada Circular MAB 1/2011, declara (i) haber asistido y colaborado con la entidad emisora en la preparación del presente Documento de Ampliación Completo, (ii) revisado la información que Cátenon ha reunido y publicado, y que (iii) el presente Documento de Ampliación Completo cumple con las exigencias de contenido, precisión y calidad que le son aplicables, no omite datos relevantes ni induce a confusión a los inversores.

INDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA ENTIDAD EMISORA Y SU NEGOCIO.....	6
1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento de Ampliación. Declaración por parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no se aprecia ninguna omisión relevante.....	6
1.2 Identificación completa de la Sociedad Emisora.....	6
1.3 Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la incorporación de las acciones de nueva emisión.....	7
1.4 Información pública disponible.....	8
1.5 Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación.....	8
1.5.1 Antecedentes.....	8
1.5.2 Descripción básica del Proyecto de Licencias (PAEL) por fases y unidades...	12
1.5.3 Unidades de gestión en Cátenon para la prestación del servicio a los Licenciados.....	20
1.5.4 Asunciones para la elaboración del Plan de Negocio.....	23
1.5.5 Proyecciones del Plan de Negocio.....	29
1.6 Principales inversiones en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del presente documento.....	37
1.7 Información sobre la cuantificación de previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.....	38
1.7.1 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica.....	40

1.7.2	Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones.....	40
1.7.3	Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable.....	41
1.8	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación.....	41
1.9	Información relativa a operaciones vinculadas.....	44
1.10	Información Financiera.....	45
1.10.1	Información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría.....	45
1.10.2	Opiniones adversas, salvedades o limitaciones por parte de los auditores.....	45
1.11	Factores de Riesgo.....	46
2.	INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL.....	47
2.1	Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital.....	47
2.2	Periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión.....	49
2.3	Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración.....	51
2.4	Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan.....	52
2.5	En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE.....	52
3.	OTRAS INFORMACIONES DE INTERES.....	53

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS ASESORES.....	53
4.1 Información relativa al Asesor Registrado.....	53
4.2 Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor.....	53
4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de las acciones de nueva emisión en el MAB-EE.....	54

ANEXO 1 INFORME ANUAL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA ENTIDAD EMISORA Y SU NEGOCIO

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

D. Javier Ruiz de Azcárate Varela, como Presidente y Consejero Delegado y D. Miguel Ángel Navarro Barquín como Consejero y Director General, de Cátenon S.A (en lo sucesivo, “Cátenon”, el “Emisor”, la “Compañía”, o la “Sociedad”) nombrados por el Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 1 de Julio de 2010 , según consta en la escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Rafael Monjo Carrió, como sustituto de D. José Luis López de Garayo y Gallardo, por imposibilidad accidental del mismo, al número 1.647 de su protocolo, asumen la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Ampliación Completo, cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil segmento Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el “Mercado”, “MAB” o “MAB-EE”).

D. Javier Ruiz de Azcárate Varela y D. Miguel Ángel Navarro Barquín, como responsables del presente Documento de Ampliación Completo (en adelante, el “Documento de Ampliación”), declaran que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no aprecian ninguna omisión relevante.

1.2 Identificación completa de la Sociedad Emisora

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

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

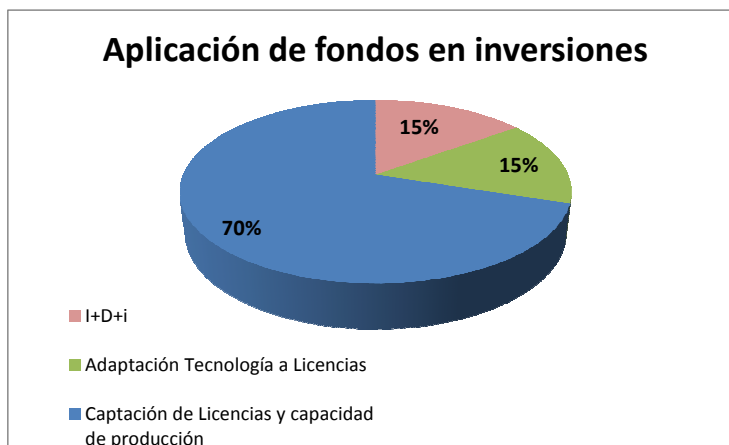
El objeto social de la Sociedad consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos y, concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

1.3 Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la incorporación de las acciones de nueva emisión.

La ampliación de capital de Cátenon tiene por objeto captar los recursos necesarios con el fin de impulsar el nuevo modelo de expansión internacional de la Sociedad mediante licencias y potenciar las inversiones en tecnologías y en concreto en Inteligencia Artificial Avanzada de búsqueda semántica, así como la estabilización y reforzamiento del balance consolidado del Grupo.

Así, el capital captado con motivo de esta ampliación de capital además de contribuir al robustecimiento del balance de la compañía, se aplicará a la captación, selección y formación continua de los licenciarios de todos los países objetivo, a la necesaria cobertura legal de los acuerdos de licencia y a las adaptaciones tecnológicas necesarias para alcanzar la excelencia en la "experiencia de usuario" (UEX) tanto del licenciario, como de los clientes y los candidatos de la Compañía.

Cabe destacar que según lo previsto en el plan de negocio, se generarán los flujos de caja necesarios para atender al calendario de devolución de la deuda financiera vigente (que se empieza a devolver a partir de agosto de 2015), y al primer pago de los intereses de dicha deuda, previsto para agosto de 2014. Por ello, no se aplicarán los fondos de la ampliación a la devolución de la deuda financiera.



En paralelo, la compañía seguirá aplicando recursos financieros para el desarrollo tecnológico y así poder integrar las innovaciones tecnológicas más relevantes para su negocio (SMART DATA, INTELIGENCIA ARTIFICIAL AVANZADA IAA, Gestión de Video, Explotación y Gestión de Arquitecturas del Conocimiento). Estas integraciones se realizarán

dentro de la plataforma propietaria UPICK, que incorporará así todo el estado del arte de la industria para poder ser explotado por las plataformas de producción de los consultores de operaciones así como para los licenciados que se incorporen a la red de Cátenon, a los que se les garantiza poder mantener una clara ventaja tecnológica frente a la competencia.

Con este objeto, la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 4 de Noviembre de 2013 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social, durante el plazo de cinco años, hasta la cantidad máxima legalmente prevista, en una o varias veces, en la cuantía que cada vez se decida por el Consejo de Administración. Así, el Consejo de Administración de fecha 7 de Noviembre de 2013 decidió ampliar el capital social mediante la creación y puesta en circulación de 3.141.660 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,02 euros y con una prima de emisión de 0,78 euros.

Esta nueva ampliación de capital será un hito más realizado por la compañía desde que en Junio de 2011 iniciase su andadura en el Mercado Alternativo Bursátil.

1.4 Información pública disponible.

Cátenon preparó, con ocasión de su incorporación al MAB-EE, producida el 6 de junio de 2011, el correspondiente Documento Informativo de Incorporación, de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Dicho Documento Informativo de Incorporación está disponible al público en la página web de la Sociedad (www.catenon.com), así como en la página web del Mercado Alternativo Bursátil (www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm), donde además se podrá encontrar toda la información periódica y relevante remitida al Mercado de conformidad con la Circular 9/2010.

1.5 Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación.

1.5.1 Antecedentes

En el ejercicio 2012 Cátenon inició un profundo proceso de reflexión estratégica que le llevó a replantear el modelo de expansión internacional llevado a cabo hasta el 2011.

El Modelo de Expansión Internacional hasta entonces se basó en el crecimiento orgánico. Para poder abordar con máximas garantías de éxito un modelo de expansión de esta naturaleza, se requieren importantes recursos financieros para poder cubrir eventualmente

los riesgos financieros que conlleva. Estos riesgos se derivan de los múltiples factores que se concentran en cada nueva operación: riesgos legales, ajuste del perfil de los profesionales locales, la integración del modelo de negocio en un nuevo mercado, la reacción de competidores, etc. Si en paralelo, como fue el caso durante la fuerte expansión internacional de Cátenon, se une una situación de coyuntura económica global recesiva que se tradujo en una crisis económica sin precedentes, la necesidad creciente de recursos financieros que soporten este modelo de crecimiento orgánico se torna imprescindible.

Este modelo de expansión derivó en un importante apalancamiento de la compañía que tuvo que acudir al mercado bancario para poder continuar su expansión orgánica. Por otro lado, el periodo económico recesivo en Europa afectó de manera importante al crecimiento de la compañía en la región, lo que se concretó en un estancamiento de la cifra de negocios y, consecuentemente, hubo que abordar una profunda reestructuración.

En particular, la crisis financiera en España, afectó de manera notable a las operaciones de la Sociedad, ya que toda la financiación bancaria de Cátenon se encuentra centralizada en España y con entidades nacionales inmersas en sus propios procesos de reestructuración.

Tomando como base este mapa de riesgos, se analizaron las capacidades que maximizan el valor de Cátenon en relación al resto de competidores globales. Estas capacidades diferenciales, se concretaron en:

- La Plataforma Tecnológica Propietaria [UPICK] única en la industria de selección, gracias a la cual Cátenon puede:
 - Operar como una única oficina a nivel global.
 - Tener una arquitectura del conocimiento acumulado, única en el sector.
 - Desarrollar modelos únicos de "big data" e Inteligencia Artificial de búsqueda semántica integrados en el modelo de producción y gestión del conocimiento.
- Separación geográfica entre equipos de ventas y gestión del cliente, con los equipos de operaciones y producción. Esto significa que Cátenon puede vender en los países de altos honorarios por las búsquedas y se produce en plataformas de producción con equipos de consultores de operaciones localizados en países de bajo coste/hora. Es lo que hemos denominado un "modelo de producción industrial del servicio".
- Un modelo centrado en la excelencia de la experiencia del usuario [UEX] (tanto del cliente como del candidato) a través de la transparencia, compartir el conocimiento de negocio generado a lo largo de los procesos de selección y la aportación de la información en tiempo real en cualquier gadget o dispositivo móvil.

En base a este análisis se concluye que el proceso de venta se puede "licenciar", mientras que la producción, la tecnología, la facturación, el conocimiento de los clientes y de los candidatos, así como las sinergias globales comerciales son las que permanecen en Cátenon, porque son las generadoras del valor añadido diferencial.

Cuando se analiza en profundidad el consumo de recursos financieros, se observa con claridad que se deriva fundamentalmente de la aplicación de los mismos al proceso comercial y por tanto el riesgo financiero de la Sociedad pivotaba en el éxito o no de cada uno de los ejecutivos que se incorporaban en los diferentes países para desarrollar ese cometido.

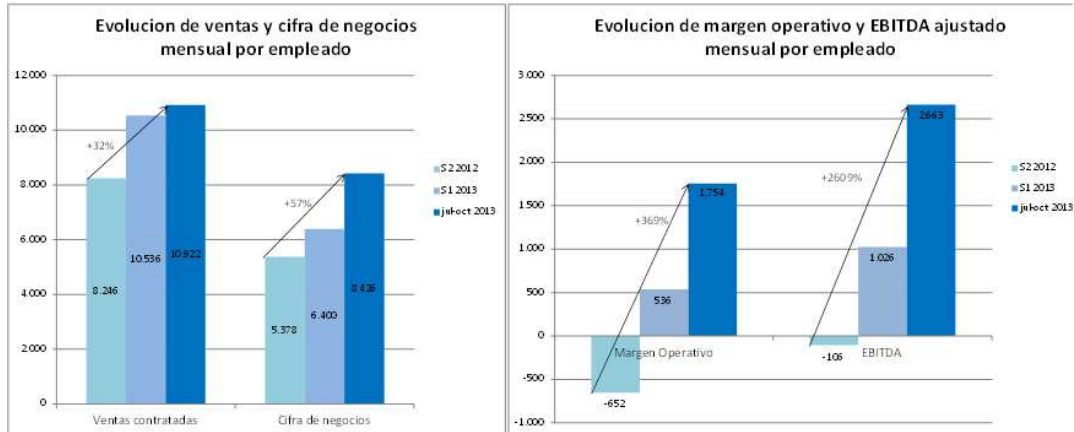
En base a este proceso de reflexión estratégica y centrados en las conclusiones alcanzadas, se acometen un conjunto de reestructuraciones y proyectos que abarcan el año 2012 y los tres primeros trimestres del 2013, con el fin de preparar a la compañía para ir evolucionando con éxito a un nuevo modelo de expansión internacional basado en licencias del proceso comercial.

En resumen, se abordaron proyectos y planes para la mejora de la eficiencia del Grupo, estabilización financiera y testeo del modelo de expansión por licencias, que se concretaron en:

a) Mejora de la eficiencia:

- Concentración de la producción en India, debido a su notable eficiencia en costes de estructura y por el desarrollo propio de la arquitectura del conocimiento a través del Knowledge Process Outsourcing [KPO].
- Desinversiones en unidades de negocio propias no rentables y replanteamiento de las mismas vía licencia.
- Cambio del sistema de incentivos, vinculando los nuevos a los ratios de eficiencia por empleado.
- Segmentación de la cartera de clientes por margen neto de contribución.
- Focalización comercial en los mercados estratégicos del Grupo: Asia Pacífico y LATAM desde la UE.

Los resultados de este proceso de mejora de la eficiencia se observan en los siguientes gráficos:



b) Estabilización Financiera:

- Abordar un proceso de refinanciación de toda la deuda bancaria para mejorar el fondo de maniobra. Se refinancia el 100% de la deuda con el apoyo del 100% del pool bancario.
- Afrontar un proceso de ampliación de capital, objeto del presente Documento, con el fin de robustecer los fondos propios y las capacidades financieras para el nuevo modelo de expansión vía licencias.

c) Testeo del modelo de expansión por licencias

- A lo largo del 2013 se han testado 3 modelos diferentes de expansión por licencias con el fin de basar el plan de negocio de expansión en la experiencia concreta de estos pilotajes empresariales.
 - **MODELO 1: "Modelo de Integración en un Grupo empresarial local":** Caso de Arabia Saudí. Se han abierto tres oficinas (Riyadh, Jeddah y Khobar), integradas dentro de un conglomerado industrial saudí (National Supplies). Cátenon selecciona al equipo, lo forma y lo dirige, y el conglomerado aporta clientes locales y la infraestructura física y jurídica para poder operar en la región. Gracias a ello se han ampliado los servicios y se da un servicio integral "llave en mano" que va desde la búsqueda y selección, a la contratación y puesta a disposición de profesionales además de toda la logística para expatriados (acomodación, coches de empresa, seguros, etc.).





- **MODELO 2: "Modelo País":** Caso de Portugal. El licenciario sigue un modelo tradicional de franquicia. Así, el licenciario posee un sólido network local y el enfoque va dirigido a la búsqueda internacional en los países de influencia, en este caso Angola, Mozambique, Brasil, etc.



- **MODELO 3: "Licenciario individual":** Caso de Holanda, donde ya opera una unidad de negocio de Cátenon en Amsterdam. En este modelo el licenciario "compra" sectores y número de empresas de estos sectores. Existe así una definición clara del ámbito de actuación del licenciario, a quien se le exige una facturación mínima en función del número de empresas asignadas y por sector.

Como resultado de este trabajo de pilotaje desarrollado a lo largo del 2012 y primer semestre del 2013, se ha configurado el Plan Acelerador de Expansión mediante Licencias (PAEL), con el fin de abordar el plan de expansión minimizando extraordinariamente el riesgo financiero de la expansión orgánica.

Como se ha comentado anteriormente, este nuevo modelo de expansión, que se detalla a continuación, es uno de los principales motivos de la captación de capital objeto del presente Documento de Ampliación.

1.5.2 Descripción básica del Proyecto de Licencias (PAEL) por fases y unidades

OBJETIVO: Desarrollar una red global y mundial de licenciarios (franquiciados) especializados por sectores de actividad y/o localizaciones que vendan y gestionen a los clientes de búsqueda y selección de profesionales a través de la metodología y la plataforma tecnológica propietaria de Cátenon (UPICK), contribuyendo y beneficiándose del conocimiento global, de la venta cruzada y de la marca.

MODELO DE CRECIMIENTO: Colaborativo, utilizando las TIC e Internet, para la integración de procesos con clientes y candidatos (enfocados a maximizar al UEX - experiencia de usuario-), automatizando los procesos para ampliar la participación y la colaboración de todos los usuarios del proceso, contribuyendo en la aportación del conocimiento conjunto como valor añadido diferencial. Este modelo de crecimiento colaborativo, al realizarse mediante licencias, disminuye el riesgo financiero, que se traslada al Licenciario, como se detallará posteriormente.

VALOR: El valor de Cátenon se incrementa, pues mantiene la plataforma tecnológica, el conocimiento que el cliente y el candidato generen, la gestión de las bases de datos de clientes y candidatos, la gestión de la venta cruzada, la marca, la conectividad y las plataformas de producción.

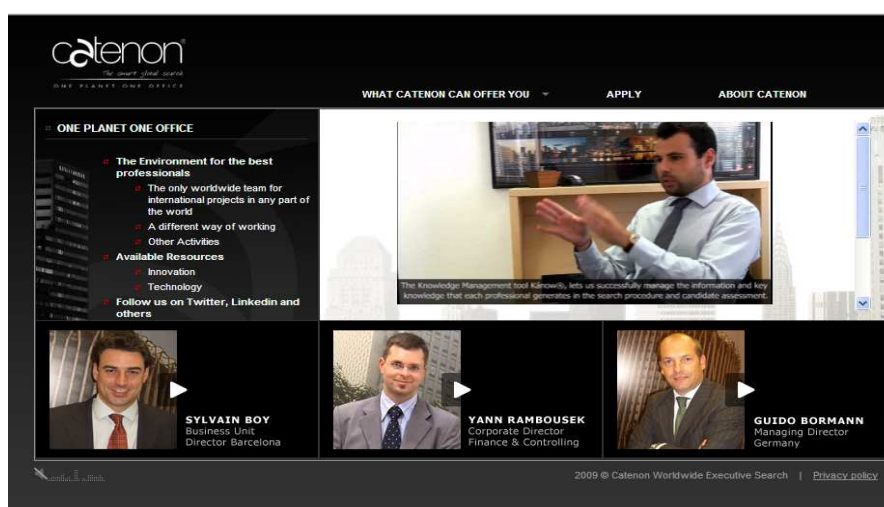
RENTABILIDAD Y RIESGO FINANCIERO: La rentabilidad media por unidad crece del 20,1% al 25,25% y el riesgo financiero disminuye en un 42%.

FASE 1: Captación y venta de licencias

Es el proceso de venta de licencias por parte de Cátenon. Para ello, Cátenon ha desarrollado un canal único de captación y venta del proyecto a potenciales candidatos especializados por sectores que quieran obtener la licencia.

De todos los procesos, éste resulta crítico para el éxito del proyecto. En este sentido señalar que precisamente el core business de Cátenon reside en la selección de profesionales y por lo tanto el índice de riesgo es más bajo que en otras redes de licencias de servicios.

Así, Cátenon tiene desarrollada dentro de su plataforma tecnológica UPICK, un canal especial para el reclutamiento y valoración de potenciales licenciados.



FASE 2: Acuerdo Jurídico

Cátenon tiene experiencia en la elaboración de contratos globales a través de despachos mercantiles y laborales localizados en Ámsterdam.

Es clave que las adaptaciones a los diferentes países sean extraordinariamente fáciles. Así ya están desarrollados los contratos globales para:

- Prestación de servicios a clientes
- Licencia entre la holding y las diferentes empresas filiales del Grupo.

FASE 3: Formación para la apertura

- Cátenon ha desarrollado un modelo único de formación que permite formar y evaluar el conocimiento y entendimiento de todas las partes del modelo de negocio. Esta unidad, denominada CTC (Cátenon Training Centre), está integrada dentro de la plataforma tecnológica UPICK.



Es una original plataforma de e-learning propia con un proceso de certificación de conocimientos y habilidades adquiridas.

FASE 4: Elaboración del Business Plan

- A lo largo de 12 años, Cátenon ha desarrollado un sólido sistema de presupuestación anual (Annual Operating Plan) junto con un cuadro de mando integral para el control de gestión (BSC) que permite afianzar todas las hipótesis necesarias para la construcción y ejecución sistemática del plan de negocio en diferentes localizaciones geográficas.

Business Development Sales		Marketing	Sales	11,00	9,00	8,00	●	○	○	1,00	0,00	●	○	○
Business Development Sales	Commercial	Figure	263,500.00	217,000.00	242,465.00	○	○	○	31,000.00	60,000.00	○	○	○	○
	Branding	Sales	17,00	14,00	10,00	●	○	○	2,00	1,00	○	○	○	○
		Figure	61,500.00	61,500.00	345,500.00	○	○	○	0,00	46,500.00	○	○	○	○
Projects Sales	Board	Figure	0,00	0,00	0,00	○	○	○	0,00	0,00	○	○	○	○
		Sales	0,00	0,00	0,00	○	○	○	0,00	0,00	○	○	○	○
Reorder Sales	Operations	Figure	450,000.00	390,000.00	261,000.00	●	○	○	60,000.00	0,00	○	○	○	○
		Sales	20,00	18,00	15,00	●	○	○	2,00	0,00	○	○	○	○

IR PH STD		IR AOP	IR Real	Semaphore	PM AOP	PM Real	Semaphore	STD AOP	STD Real	Semaphore
Business Development Sales	Marketing	0.8	1.0	○	12,178.57	11,921.43	○	0.9	1.1	○
	Commercial	0.9	1.9	○	14,531.25	15,154.06	○	1.1	1.4	○
	Branding	0.6	0.6	○	9,609.38	21,593.75	○	0.7	1.3	○

FASE 5: Creación de una Red Social Especializada por cada licenciado.

- Cada Licenciado creará una Red Social propia, es decir su página en Facebook, Twitter, Youtube, Blogger, LinkedIn y Viadeo, según el prototipo ya desarrollado por el equipo de Social Network de Cátenon, con modelos de abastecimiento de conocimiento en red.
- Esta red se configura de forma individual, como Recruiter Expert, si bien el dominio será catenon.com.
- Tendrá un número de seguidores de su especialidad y deberá seguir a especialistas en su área, con un objetivo anual que estará vinculado al mantenimiento de la licencia.
- Cátenon es responsable de la unión de todas las redes de especialistas, para potenciar un crecimiento en la red de razón geométrica que permitirá un posicionamiento único por la generación de conocimiento especializado que se incorpora automáticamente dentro de la arquitectura del conocimiento (KM) del grupo para aprovechamiento de todos (Licenciados , los clientes, equipo de Cátenon y candidatos).



FASE 6: Proceso de puesta en marcha

- A través de la central de compras se facilitará:
 - Acceso a redes
 - Acceso a comunicaciones
 - Leasing y renting de equipos
 - Acuerdos de alquileres de Business Centers
 - Acuerdos de viajes globales
 - Acuerdos de anuncios especializados premium en todas las redes y portales
- Acompañamiento por un coach de Cátenon para la puesta en marcha de la unidad y su integración
- Soporte técnico desde la unidad de IT

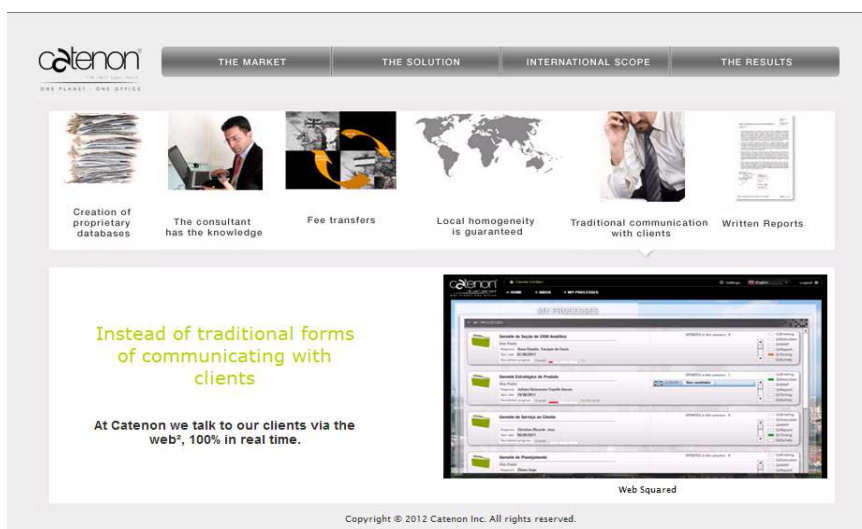
FASE 7: Marketing de apertura de mercado

- Hay desarrollados soportes automáticos de marketing on-line soportados por la Unidad de Inteligencia de Negocio (BIU) del Grupo.



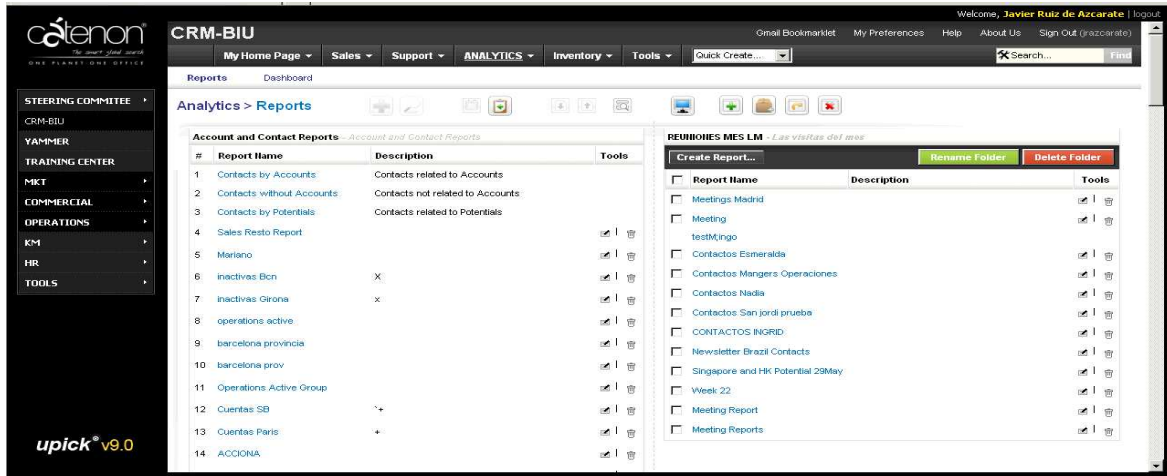
FASE 8: Venta

- Está desarrollada una herramienta comercial que cubre todo el proceso de venta del servicio a clientes:
 - Detección de necesidades
 - Argumentario comercial de las características específicas del servicio
 - Análisis de la competencia
 - Resolución de objeciones
 - Sistemas de cierre



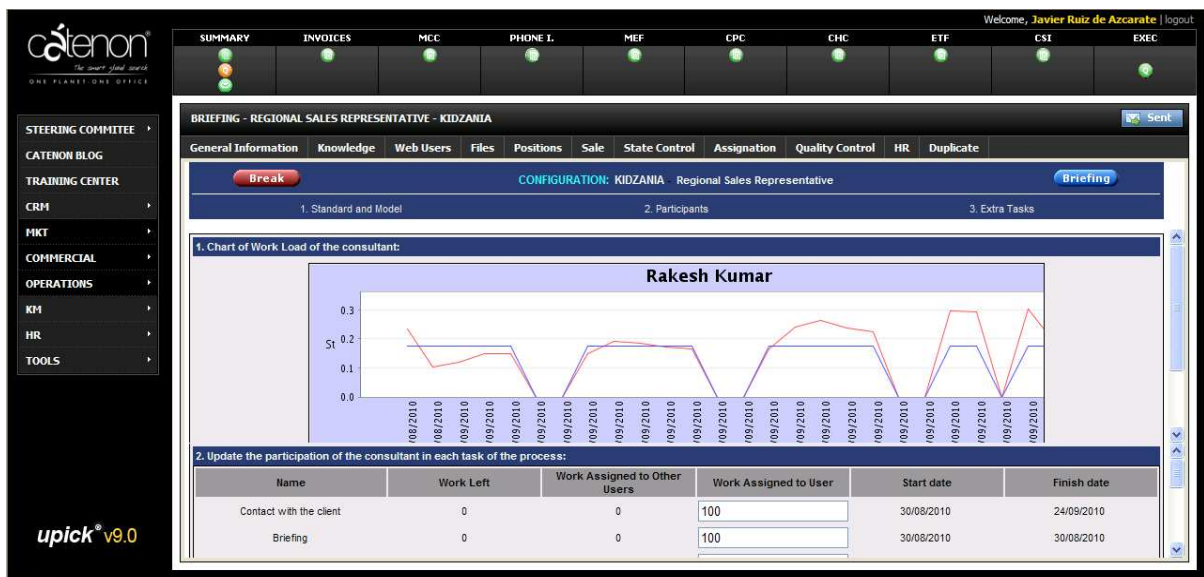
FASE 9: Marketing de seguimiento

- A través del sistema vTiger, adaptado en su desarrollo específico a Cátenon, con posterioridad a la visita comercial se llevan a cabo acciones de marketing y seguimiento de manera automática.



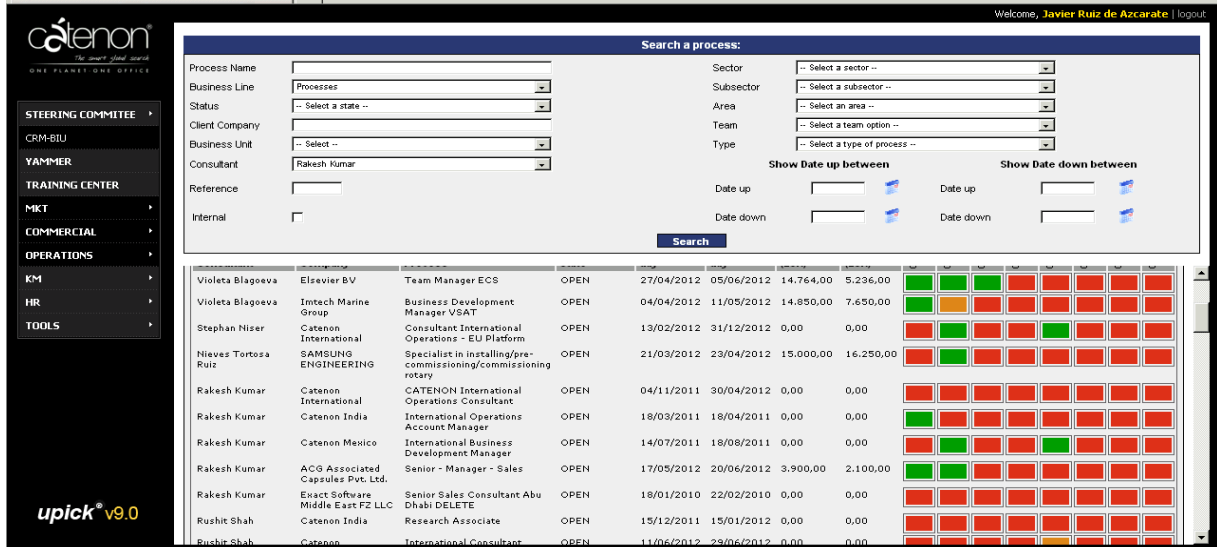
FASE 10: Operaciones

- Toda la producción se desarrolla través del modelo de producción de Cátenon, en el que el Licenciado introduce las especificaciones técnicas para la producción del proceso y hace la asignación de consultores de operaciones de las plataformas de producción propias de Cátenon, que ejecutarán su proceso.



FASE 11: Control de Calidad (CQC)

- Todo el proceso de control de calidad se realiza simultáneamente por la Unidad de control y auditoria de calidad y por el propio Licenciado en tiempo real a través de la plataforma tecnológica propietaria UPICK.



FASE 12: Gestión del cliente

- Toda la gestión del cliente se hace a través de un CRM propio vinculado a la web de relación con el cliente. La eficiencia en la prestación del servicio se deriva de la propia gestión del conocimiento desarrollada con el cliente más la prestación del servicio al cliente en tiempo real.



FASE 13: Gestión del Candidato

- No sólo a través de las propias redes sociales sino también a través de un sistema de aportación de valor y fidelización de candidatos con el programa referrals, aportación de información sobre ofertas globales, diseño de perfil y huella digital, etc.

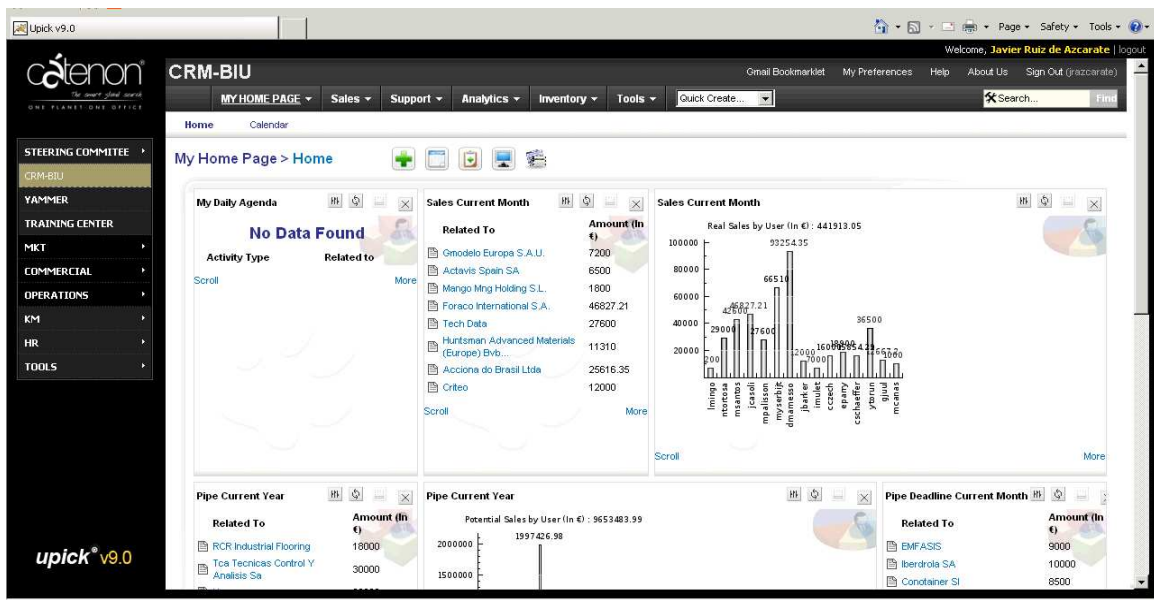
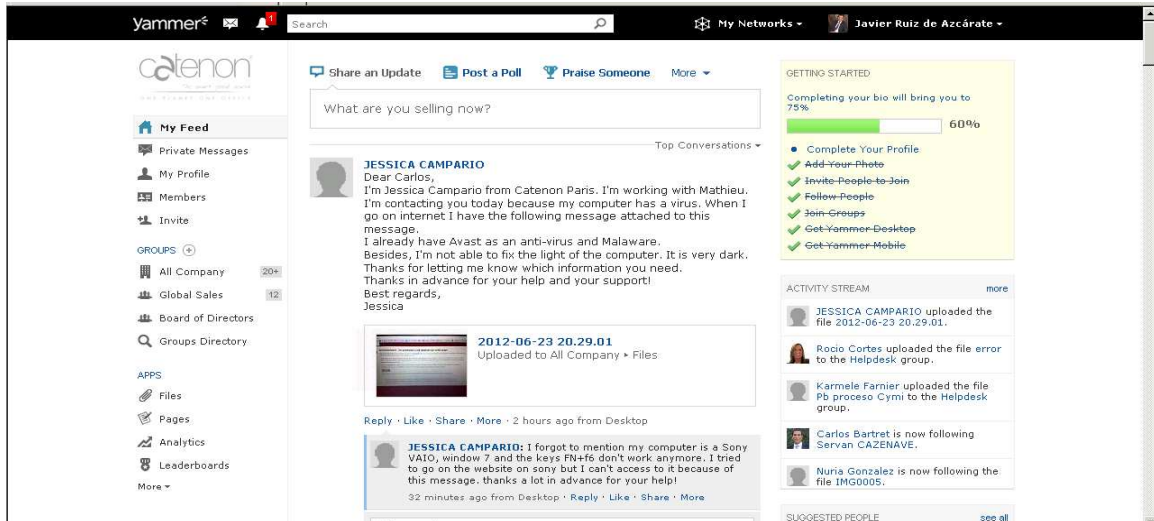
The screenshot displays the Cátenon web application interface. At the top, the user is logged in as Gustavo Mateos, with options for preferences and logout. The language is set to English. The main navigation includes Home, Active process, and News. The central content area is divided into three main sections:

- WELCOME:** A large header area.
- Company profile:** Displays the company logo and details for SEPSA, including its address (Polígono Industrial La Estación, Alkatros 7 y 9, 28320) and website (www.albatros-el.es).
- Updates:** A vertical list of recent events and messages, such as "New candidates available for review (3)", "Reports presentation on 27/07/2010 at 12:00", and "E-meeting invitation on 15/07/2010 at 16:30".

At the bottom of the interface, there is a copyright notice: ©2010 Cátenon Worldwide Executive Search, along with a link to the privacy policy.

FASE 14: Cross-selling

- La clave del crecimiento exponencial junto con la máxima oferta de valor al Licenciado, reside en la referencia de leads de potenciales clientes entre los diferentes países en los que Cátenon opera.
- Este sistema se sustancia a través de dos potentes herramientas de software libre, adaptadas a Cátenon: vTiger y Yammer.



1.5.3 Unidades de gestión en Cátenon para la prestación del servicio a los Licenciados

Se ha configurado el actual diseño organizativo para cubrir todas las necesidades que va a demandar un Licenciado de Cátenon.

Dependiente de la Dirección Corporativa de “Management Systems”

Unidad de Venta y Selección de LIC’s

- Ya está desarrollado el modelo y las personas responsables

Unidad central de producción (Plataformas de Operaciones)

- Desarrollados KPO en India (Pune), UE (Madrid), LATAM (Sao Paulo/en proceso de traslado a Montevideo). ASIA (Kuala-Lumpur, en proceso)

Unidad de Pricing & Workload

- Es una unidad de control básica para la tarificación y rentabilidad del Grupo

Unidad de Control de Gestión y Auditoria de Calidad

- A través de los sistemas BSC y CQC del Grupo, se verifica la homogeneidad y se aporta todo tipo de soluciones de apoyo en el propio control de gestión de los LIC's.

Unidad de resolución de transferencias comerciales

- En Cátenon existe un proceso de generación de "jurisprudencia comercial" dentro del Grupo, a través de un proceso de valoración y publicación de resoluciones a través de un sistema denominado "The Court".

Dependiente de la Dirección Corporativa de "New Tech & R&D&i"

Unidad de Soporte Técnico (Help desk)

Unidad central de comunicaciones

- Dado que todo el hardware está en la nube introducimos procesos de eficiencia de manera permanente en nuestros sistemas de conectividad, almacenamiento, etc. para todo el Grupo.

Unidad de Inteligencia Artificial

- Es una unidad que nace apoyada por el CDTI para la aplicación de IA Avanzada para la creación y desarrollo de algoritmos de búsqueda semántica en la red para la localización de los mejores profesionales.

Unidad ATS

- Es el sistema de reconocimiento del tracking y la trazabilidad de documentos y en concreto de historiales profesionales y valoraciones de los candidatos.

Centro de Innovación

- Está en proceso de propuesta la creación de una unidad de research & innovation en Silicon Valley apoyados por el Ministerio de Industria.

Dependiente de la Dirección Corporativa de Servicios Compartidos

Unidad de Servicios Jurídicos

- Soporte en la creación de sociedades, vinculación de operaciones, contratos mercantiles con terceros, contratos globales para mesas de compras, etc.

Servicios fiscales

- Sistema de precios de transferencia y optimización

Central de Compras

- Adquisición de BB.DD., acuerdos comerciales con business centers, con portales y networks, redes sociales, Merchandise, comunicaciones por red fija, inalámbrica, cable, renting y leasing de equipos, etc.

Dependiente de la Dirección Corporativa de Marketing & Business Intelligence

Unidad de Inteligencia de Negocio (BIU)

- Para la generación de leads globales entre todas las LICs

Unidad de Marketing on-line

- Para posicionamiento SEO SEM en la red

Unidad de integración de Redes Sociales

- Desarrolladas según el prototipo por todos los LIC's

Unidad de campañas y acciones de MKT directo a clientes y candidatos

Dependiente de la "Dirección de Knowledge Management & Training"

Unidad de e-learning CTC

- Para la formación y certificación on-line de todos los LIC's

Unidad de HR

- Para el proceso de incentivos, análisis del desempeño y del potencial de los KAM asociados a los LIC's.

Unidad de gestión del conocimiento

- Arquitecturas de reutilización de conocimiento interno, generado por clientes, generado por candidatos y generado por la propia Red, en un sistema just in time.

1.5.4 Asunciones para la elaboración del Plan de Negocio

Cátenon ha preparado un Plan de Negocio Consolidado compuesto por el Plan de Negocio Ordinario y el Plan de Negocio de Licencias. El Plan de Negocio Ordinario se proyecta según su modelo de crecimiento tradicional, mientras que el Plan de Negocio de Licencias recoge el nuevo modelo de negocio de licencias descrito en el apartado 1.5.2 del presente Documento de Ampliación (Descripción básica del Proyecto de Licencias por fases y unidades).

ASUNCIONES PARA LA ELABORACIÓN DEL PLAN DE NEGOCIO DE LICENCIAS 2013-2016

El sistema de crecimiento previsto por los modelos de licencias expuestos en el apartado 1.5.1 (Antecedentes), se desarrolla de manera resumida en el cuadro que aparece a continuación y responde a las siguientes hipótesis:

- Licencias del modelo de Integración. Este modelo (el actualmente operativo en Arabia Saudí) se replicará por razones estratégicas en otro país ya identificado, en donde se precisa de una infraestructura importante para poder desarrollar la actividad y, por otro lado, se trata de otro país emergente en el que es preciso incorporar el servicio de contracting y de HR Logistics, para lo que se necesita integrar a Cátenon mediante una joint venture en un conglomerado empresarial local. Este modelo de licencia equivale a 15 licencias por integración y se pretende acabar 2016 con 2 integraciones, con un impacto en el modelo de negocio de 30 licencias en 2015 que se mantiene en 2016.
- Licencias del modelo de País. Este modelo (actualmente operativo en Portugal) se replicará en países sin particular interés estratégico para Cátenon. Se prevé incorporar 2 países no estratégicos en 2015 y otros dos en 2016. Cada país computa como 5 licencias en el Plan de Negocio y por tanto la evolución será de 5, 15 y 25 licencias respectivamente en 2014 (Portugal),

2015 (se incorporarán 2 más) y en 2016 (dos nuevos países).

- o Licencias individuales. La estrategia consiste en desarrollar licenciatarios especializados en uno de los 5 sectores globales de especialización de Cátenon (Gas & Oil, FGCM, Industrial, Health Care, TIC). Se desarrollarán estos sectores por especialización en 17 de las actuales localizaciones de Cátenon en el mundo .Por tanto, el foco es construir cada sector estratégico global en las 17 localizaciones actuales. Estos sectores verticales aportarán un valor sinérgico muy relevante para la consecución de cuentas globales. Este efecto sinérgico no está considerado dentro del plan de negocio.

El número de procesos por licenciatario y año (30) resulta del número medio de procesos que gestiona actualmente un manager de media en Cátenon con 12 clientes.

Los consultores de la plataforma de producción, resultan de la necesidad de consultores basados en las plataformas de producción de Cátenon que deben dar la cobertura operativa a los licenciatarios. El ratio resulta de los consumos de estándares de producción por cada proceso. Cada consultor de la plataforma de producción tiene una capacidad media de 40 procesos de soporte al año.

Finalmente, la última fila responde al porcentaje de facturación que corresponde a Cátenon, que es el 45% de la facturación total.

ASUNCIONES LICENCIAS	2014	2015	2016
nº licencias	30	74	142
Upfront Licencia año	20.000	20.000	20.000
Procesos cada licencia	30	30	30
Total Procesos de selección	900	2.220	4.260
Consultores Plataforma	22,5	55,5	106,5
Precio Medio del proceso	10.000	10.000	10.000
Ingreso Neto Cátenon (55% margen para licenciado)	45%	45%	45%

A continuación se muestra la matriz de distribución presupuestaria por consumo de recursos del Grupo por parte de los licenciatarios, para el análisis de costes de esta línea de negocio en función del número y dispersión de los licenciatarios.

Esta matriz se ha construido para poder elaborar las proyecciones en base a las necesidades de recursos (financieros y humanos) que se van a requerir en el desarrollo del proyecto de expansión por licencias.

- o Columna ÁREA: hace referencia a la dirección corporativa de Cátenon que se hace cargo de las unidades.

- Columna % Budget: representa el porcentaje del total del presupuesto que se dedica a esta dirección corporativa (exceptuando los gastos de personal). Es la media del peso que ha tenido la dirección en los últimos 4 años.
- Columna UNIDAD: hace referencia a las unidades/actividades explicadas en mayor detalle en el apartado 1.5.2 del presente Documento.
- Columna Ritmo x LIC: es el ritmo de crecimiento del equipo por número de licenciados. En el presupuesto se redondea al coste de un empleado a tiempo parcial con coste 0,5 del salario total "part-time employee (PTE)" si es menor de 0,5 y a "full-time employee (FTE)" si es mayor de 0,5 (es decir, se asumen los costes totales de un empleado a tiempo completo).

UNIDADES DEL PROYECTO			
AREA	% Budget	UNIDAD	Ritmo x LIC
Management Systems (Sistemas de gestión del modelo)	26%	Venta de Licencias y Selección	0,15
		Plataformas Operaciones	1,4
		Control de Calidad (CQC)	0,05
		Presupuestación y Controlling (BSC)	0,05
		Pricing & Workload	0,03
		Court	0,03
IT & I+D+i (Tecnología e Innovación)	18%	Soporte Técnico	0,05
		Central de comunicaciones	0,01
		Inteligencia Artificial	0,03
		Applications Tracking System (ATS)	0,01
		Centro de Innovación	0,03
GA (Servicios Generales)	8%	Servicios Jurídicos	0,02
		Central de Compras	0,02
MKT & BIU (Marketing y Venta Cruzada)	8%	Inteligencia de Negocio (BIU)	0,02
		Redes Sociales Especializadas	0,05
		Merchandise	0,01
		SEO SEM posicionamiento	0,05
KM & TRAINING (Formación y Conocimiento)	40%	Unidad de formación CTC	0,15
		Unidad de gestión HR	0,05
		Unidad de Gestión del Conocimiento	0,05

ASUNCIONES PARA LA ELABORACIÓN DEL PLAN DE NEGOCIO ORDINARIO 2013-2016

El Plan de Negocio Ordinario se construye basándose en los datos históricos medios del actual negocio de Cátenon, que se detallan a continuación:

Asunciones	Datos históricos
Precio medio por proceso	10.253
Tasa compuesta de crecimiento anual del precio medio por proceso (CAGR)	8,03%
Número medio de procesos vendidos por año a nuevos clientes	74
Número medio de procesos por clientes recurrentes (dos años consecutivos)	8,8
Porcentaje de nuevos clientes recurrentes	29%
Porcentaje de clientes recurrentes	29%
Meses transcurridos desde la aceptación del cliente hasta la presentación del candidato	1
Meses transcurridos hasta el cierre del proceso, contratación del candidato	2,7
Porcentaje de la primera facturación	30%
Porcentaje de la segunda facturación	32,7%
Porcentaje de la tercera facturación	37,3%
Porcentaje de éxito hasta la presentación del candidato	95%
Porcentaje de éxito después de la presentación del candidato	56%
Periodo medio de cobro (días)	120
Gasto de alquiler y mantenimiento de hardware por trabajador (69 empleados y 10 becarios)	155

COMPARATIVA DE LA RENTABILIDAD ENTRE EL MODELO DE LICENCIAS Y EL ACTUAL MODELO, APLICANDO LAS ASUNCIONES ENUNCIADAS Y MÉTRICAS HISTÓRICAS

De manera esquemática se aplican y comparan las estructuras de costes actuales con las de la nueva estructura de licencias. En igualdad de actividad, la rentabilidad de una unidad media crece del 24,5 % al 49,49%, a la vez que el riesgo financiero se reduce en un 42% para el Grupo.

		PUESTA EN MARCHA Y MANTENIM.	ORIGINACIÓN			PRODUCCIÓN			ADMINISTRACIÓN		
		SET UP LEGAL ENTITY TAX OFFICE COMUNIC. DESPLAZ.	BASES DE DATOS SEGMENTACIÓN	TELEMKT. MKT. PROSPECT.	VENTA VISITAS COMERCIALES	GESTIÓN DEL CLIENTE	GESTIÓN DEL CANDIDATO	PRODUCCIÓN	FACTURACIÓN	COBRO	
ACTUAL	INGRESO								275.000		
	GASTO FIJO	40.000	3.000	10.000	34.000	24.500	10.000		500	10.000	
	GASTO VARIABLE	8.000	6.000	5.000	.	6.000	15.000	34.500	1.000		
	BENEFICIO CÁTENON									67.500	
LICENCIAS	INGRESO								275.000		
	GASTO FIJO	40.000	3.000	10.000	34.000	24.500	10.000		500	10.000	
	GASTO VARIABLE	8.000	6.000	5.000	.	6.000	15.000	34.500	1.000		
	BENEFICIO CÁTENON									61.250	
		MODELO ACTUAL	MODELO EXPANSIÓN POR LICENCIAS (CÁTENON) 45%				MODELO EXPANSIÓN POR LICENCIAS (LICENCIADO) 55%				
FACTURACIÓN 100% CÁTENON =		275.000	FACTURACIÓN 45% CÁTENON =		123.750	FACTURACIÓN 55% LICENCIADO =		151.250			
GASTO FIJO CÁTENON =		132.000	GASTO FIJO CÁTENON =		0	GASTO FIJO SALARIO LICENCIADO =		100.000	GASTO FIJO OTROS LICENCIADO =		32.000
GASTO VARIABLE CÁTENON =		75.500	GASTO VARIABLE CÁTENON =		62.500	GASTO VARIABLE LICENCIADO =		13.000			
RESULTADO CÁTENON =		67.500	RESULTADO CÁTENON =		61.250	RESULTADO =		6.250			
RENTABILIDAD =		24,5%	RENTABILIDAD =		49,49%	RENTABILIDAD NEGOCIO =		4,1%	RENTABILIDAD PARA EL LDO (Salario + Resultado) =		70%

En el esquema anterior se puede comparar de manera sencilla cómo operan los dos modelos de expansión en paralelo. Se ha desarrollado un flujo de actividades que, por sencillez, se han agrupado y analizado su peso real sobre el total del coste.

A lo largo del esquema se compara quién es el que asume el gasto en cada modelo, por tanto se puede calibrar de forma clara el riesgo financiero de cada modelo.

El ciclo completo se explica a continuación:

- La fase de "Puesta en Marcha y Mantenimiento" supone la creación de una sociedad, su contabilidad, fiscalidad, integración administrativa, etc.
- La fase de "Originación" de negocio, que supone:
 - a) Compra y gestión en el sistema de una Base de Datos comercial para poder iniciar las campañas de marketing, comerciales, segmentación, etc.
 - b) Realización de las campañas de Marketing on-line y off-line para los potenciales clientes.
 - c) Campañas de telemarketing para la consecución de visitas comerciales.
 - d) Realización y seguimiento de las visitas comerciales.
- La fase de "Producción" de los procesos vendidos:
 - a) Gestión del cliente tanto on-line como personalmente.
 - b) Gestión del candidato tanto on-line como personalmente.
 - c) La realización de la operación de búsqueda y selección propiamente dicha con el modelo Cátenon a través de la plataforma de integración UPICK.
- La fase de "Administración":
 - a) Gestión de la facturación.
 - b) Gestión del cobro.

Lo significativo del esquema anterior que se propone es que permite analizar de manera clara cómo se distribuyen los gastos en un modelo y otro, y la rentabilidad final que se produce tanto para Cátenon como para el Licenciatario, según el modelo que se ha puesto en marcha como prueba piloto.

Se han resaltado en rojo los gastos que pasan a ser asumidos por el Licenciatario, según el modelo de licencias desarrollado.

En el modelo de licencias el 45% de la facturación se mantiene en Cátenon, mientras que el 55% pasa a ser del Licenciatario. Sin embargo, aunque decrece la cifra de facturación teóricamente (pues no se ha introducido por prudencia el incremento de facturación que se produce por el propio perfil de emprendedor, que podría incrementar los resultados comerciales), la rentabilidad de Cátenon aumenta, ya que los gastos que asume Cátenon son menores. Por otro lado, por criterio de prudencia tampoco se ha querido considerar la reducción prácticamente total del riesgo financiero para Cátenon por cada nueva operación que abre, como sucedía en el modelo actual de crecimiento orgánico.

1.5.5 Proyecciones del Plan de Negocio

PROYECCIONES DE LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 2013-2016

Tal y como se ha comentado anteriormente, Cátenon ha preparado un Plan de Negocio Consolidado compuesto por el Plan de Negocio Ordinario y el Plan de Negocio de Licencias. El Plan de Negocio Ordinario se proyecta según su modelo de crecimiento tradicional, mientras que el Plan de Negocio de Licencias recoge el nuevo modelo de negocio de licencias. En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas (Plan de Negocio Consolidado):

	2013	2014	2015	2016
Cifra de negocios	6.456.591 €	11.670.300 €	18.958.877 €	29.632.564 €
Trabajos para el activo	500.000 €	660.000 €	660.000 €	660.000 €
Gastos de personal	- 4.526.610 €	- 5.478.805 €	- 7.713.784 €	- 10.520.251 €
<i>Personal %</i>	<i>-70%</i>	<i>-47%</i>	<i>-41%</i>	<i>-36%</i>
Gestión del conocimiento	- 45.724 €	- 499.830 €	- 901.778 €	- 1.274.819 €
<i>KM%</i>	<i>-1%</i>	<i>-4%</i>	<i>-5%</i>	<i>-4%</i>
Marketing	- 6.008 €	- 626.700 €	- 1.123.083 €	- 1.790.461 €
<i>MKT%</i>	<i>0%</i>	<i>-5%</i>	<i>-6%</i>	<i>-6%</i>
IT	- 243.255 €	- 995.910 €	- 1.569.976 €	- 2.052.560 €
<i>IT%</i>	<i>-4%</i>	<i>-9%</i>	<i>-8%</i>	<i>-7%</i>
Insurance Fees	- 120.000 €	- €	- €	- €
Servicios generales	- 1.421.947 €	- 2.382.516 €	- 3.269.418 €	- 4.168.630 €
<i>SG %</i>	<i>-22%</i>	<i>-21%</i>	<i>-17%</i>	<i>-14%</i>
EBITDA	713.047 €	2.598.739 €	5.339.746 €	10.838.553 €
<i>EBITDA Margen</i>	<i>11%</i>	<i>22%</i>	<i>28%</i>	<i>37%</i>
Amortizaciones	- 745.416 €	- 927.395 €	- 1.047.395 €	- 1.167.395 €
Provisiones	- 90.000 €	- 211.767 €	- 337.594 €	- 520.950 €
EBIT	- 122.369 €	1.459.577 €	3.954.757 €	9.150.205 €
<i>EBIT Margen</i>	<i>-2%</i>	<i>13%</i>	<i>21%</i>	<i>31%</i>
Gastos financieros	- 541.057 €	- 367.349 €	- 231.152 €	- 153.587 €
Impuestos	- 278.200 €	- 48.000 €	- 213.910 €	- 636.193 €
Resultado Neto	- 936.625 €	1.044.229 €	3.509.695 €	8.360.425 €
<i>Margen neto</i>	<i>-15%</i>	<i>9%</i>	<i>19%</i>	<i>28%</i>

El **EBITDA ajustado** muestra el EBITDA previsto para 2013 sin los gastos no recurrentes que proceden del proceso de reestructuración abordado por la compañía en el ejercicio 2013.

De la cuenta de pérdidas y ganancias relativa al **Plan de Negocio Consolidado** mostrada anteriormente, se desgolan a continuación las proyecciones históricas de las actuales unidades de negocio del Grupo (Plan de Negocio Ordinario):

Debe	2013	2014	2015	2016
Ventas contratadas	10.800.000 €	13.636.540 €	16.704.307 €	20.766.794 €
Cifra de negocios	6.456.591 €	8.032.800 €	9.986.377 €	12.415.064 €
Trabajos para el activo	500.000 €	660.000 €	660.000 €	660.000 €
Gastos de personal	- 4.298.610 €	- 4.324.555 €	- 5.016.484 €	- 5.919.451 €
<i>Personal %</i>	-67%	-54%	-50%	-48%
Gestión del conocimiento	46.724 €	186.080 €	227.453 €	268.304 €
<i>KM%</i>	-0,71%	-2,44%	-2,28%	-2,16%
Marketing	6.008 €	262.200 €	298.908 €	352.711 €
<i>MK %</i>	-0,09%	-3,26%	-2,99%	-2,84%
IT	- 243.255 €	- 449.160 €	- 521.026 €	- 614.810 €
<i>IT%</i>	-3,77%	-5,59%	-5,22%	-4,95%
Servicios generales	- 1.301.947 €	- 1.785.016 €	- 2.070.618 €	- 2.443.330 €
<i>SG %</i>	-20,16%	-22,22%	-20,73%	-19,68%
EBITDA	1.061.047 €	1.937.989 €	2.810.796 €	3.829.078 €
<i>EBITDA Margen</i>	16,43%	24,13%	28,15%	30,84%
Amortizaciones	- 745.416 €	- 807.395 €	- 607.395 €	- 807.395 €
Provisiones	- 90.000 €	- 151.017 €	- 187.744 €	- 233.403 €
EBIT	225.631 €	979.577 €	1.815.657 €	2.788.280 €
<i>EBIT Margen</i>	3,49%	12,19%	18,18%	22,46%
Gastos financieros	- 541.057 €	- 367.349 €	- 231.152 €	- 153.587 €
Impuestos	- 308.000 €	- €	- €	- €
Resultado Neto	- 623.425 €	612.229 €	1.584.505 €	2.634.693 €
<i>Margen neto</i>	-9,66%	7,62%	15,87%	21,22%
Gastos de restructuración	- 345.761 €			
EBITDA ajustado	1.406.809 €	1.937.989 €	2.810.797 €	3.829.079 €

El **EBITDA ajustado** muestra el EBITDA que hubiera sido en 2013 sin los gastos de reestructuración no recurrentes que la compañía asumió en el ejercicio para adaptar su negocio ordinario.

Del mismo modo, se detalla a continuación las proyecciones de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del **Plan de Negocio de Licencias**

	2013	2014	2015	2016
Cifra de negocios	- €	3.637.500 €	8.972.500 €	17.217.500 €
Trabajos para el activo	0	0	0	0
Gastos de personal	-228.000	-1.154.250	-2.687.300	-4.600.800
Personal %	-38,00%	-38,00%	-38,00%	-32,00%
Gestión del conocimiento	0	-303.750	-674.325	-1.006.425
KM%	-10,00%	-10,00%	-9,00%	-7,00%
Marketing	0	-384.500	-824.175	-1.437.750
MKT%	-12,00%	-12,00%	-11,00%	-10,00%
IT	0	-546.750	-1.048.950	-1.437.750
IT%	-18,00%	-18,00%	-14,00%	-10,00%
Servicios generales	-120.000	-607.500	-1.188.800	-1.725.300
SG %	-20%	-20%	-18%	-12%
EBITDA	348.000 €	660.750 €	2.528.950 €	7.009.475 €
EBITDA Margen		18%	28%	41%
Amortizaciones	€	120.000 €	240.000 €	360.000 €
Provisiones	- €	60.750 €	49.850 €	287.550 €
EBIT	348.000 €	480.000 €	2.139.100 €	6.361.925 €
EBIT Margen		13%	24%	37%
Gastos financieros				
Impuestos	34.800 €	48.000 €	213.910 €	638.199 €
Resultado Neto	313.200 €	432.000 €	1.925.190 €	6.726.733 €
Margen: neto		12%	21%	39%

Cifra de negocios: el incremento de la cifra de negocios en los ejercicios reflejados en estas proyecciones se debe principalmente al desarrollo del negocio por vía de licencias. Esta vía pasará a representar el 58% de la cifra de negocios del grupo en el 2016. En el negocio ordinario crecerá de forma más moderada según tendencia histórica, sin haber considerado el potencial alcista debido a las sinergias y oportunidades de venta cruzada entre las diferentes unidades de negocio.

Trabajos realizados por la compañía para su activo: recoge la activación de los gastos incurridos para el desarrollo de proyectos de I+D+i y la integración de tecnologías disruptivas en la plataforma propia de la Compañía. Se capitalizarán los gastos de desarrollo en proyectos específicos que demuestran una creación de valor económico clara para la Compañía.

Gastos de personal: esta partida, si bien crece en valor absoluto en los ejercicios proyectados, decrece en porcentaje sobre la cifra de negocios, gracias a la integración del modelo de licencias. En este modelo, el personal dedicado a la captación de negocio y a la gestión del cliente está externalizado, y se apoya en un modelo productivo a través de las plataformas de producción, de menor coste salarial y por tanto disminuyendo considerablemente el coste marginal a medida que crece la cifra de negocios. De esta forma bajará el riesgo de la compañía en proporción al coste fijo representado por este gasto de personal en la actualidad.

Costes de gestión del conocimiento: esta partida corresponde a las fuentes de captación e identificación de candidatos no gratuitas. Crece principalmente a raíz de la mayor cobertura

geográfica proyectada para los próximos ejercicios y por el aumento del número de procesos de selección vendidos y, por otro lado, por la necesidad de alimentar la estructura de GEDOC (Base de Datos Integrada del Grupo y el modelo de Big Data).

Costes de marketing: en esta partida están recogidos tanto las acciones de marketing destinadas a captar nuevos Licenciarios como las orientadas a apoyar el esfuerzo comercial de los licenciarios en sus mercados locales respectivos con modelos on-line y off-line, así como la compra de bases de datos sectoriales de clientes potenciales.

Costes IT: esta partida recoge los costes de telecomunicaciones, así como el coste asociado al cloud computing, y los propios de mantenimiento de las plataformas tecnológicas propietarias.

Servicios generales: en esta partida están recogidos los demás costes de explotación como alquileres, consultoría y asesoramiento, gastos de viajes, y seguros, entre otros. Si bien crece en valor absoluto, decrece en porcentaje sobre la cifra de negocios, al ser una parte de estos costes soportados por los licenciados en su negocio.

Gastos de reestructuración: la compañía asumió en el 2013 gastos de reestructuración para completar la adaptación de su negocio ordinario iniciada en el 2012. Estos gastos no recurrentes (principalmente indemnizaciones al personal) se reflejan únicamente en el ejercicio 2013, que es el único ejercicio en el que tendrán efecto en la cuenta de resultados.

EBITDA: es positivo en todos los ejercicios, y crece de forma significativa. El volumen de negocio alcanza la masa crítica y absorbe con mayor rentabilidad los costes fijos de estructura corporativa.

Provisiones: esta partida corresponde a las provisiones por deterioro del crédito comercial de sus clientes. La compañía ha realizado importantes esfuerzos en su gestión del cobro, que le ha permitido reducir los impagos a pesar de la crisis.

Amortizaciones: las dotaciones a la amortización se han estimado en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado intangible y material y de su coste contable, teniendo en cuenta las nuevas altas de inmovilizado previstas cada año en el plan de negocio.

Gastos financieros: se han estimado en función del calendario de devolución de la deuda contratada y de su cuadro de vencimiento. No se prevé contratar nueva deuda financiera en los ejercicios proyectados.

Impuesto sobre beneficios: se ha estimado tomando en cuenta una tasa impositiva del 20% (tasa impositiva media de los diferentes mercados donde opera el Grupo), así como la compensación de bases imponibles negativas existentes y aplicando las deducciones por I+D+i en los años cubiertos por el business plan.

PROYECCIONES DEL BALANCE 2013-2016

BALANCE DEL PLAN DE NEGOCIO CONSOLIDADO

ACTIVO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.970.471	5.910.340	5.921.635	5.589.030	A) PATRIMONIO NETO	14.212.603	6.237.216	2.813.921	1.769.692
I. Inmovilizado intangible	3.673.291	3.788.686	3.904.081	4.019.476	A.1) Fondos propios	14.212.603	6.237.216	2.813.921	1.769.692
2. Otro inmovilizado intangible	3.673.291	3.788.686	3.904.081	4.019.476	I. Capital	2.763.900	2.763.900	2.763.900	2.763.900
II. Inmovilizado material	1.144.000	936.000	608.000	160.000	II. Prima de emisión	8.645.853	8.645.853	8.645.853	8.645.853
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	1.144.000	936.000	608.000	160.000	III. Reservas	(4.915.096)	(8.099.718)	(9.057.941)	(8.120.916)
V. Inversiones financieras a largo plazo	153.180	153.180	153.180	153.180	IV. (Acciones y participaciones de la soc. dom.)	(582.519)	(582.519)	(582.519)	(582.519)
VI. Activos por impuesto diferido		1.032.474	1.256.374	1.256.374	VI. Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dom.	8.360.425	3.509.695	1.044.229	(936.625)
B) ACTIVO CORRIENTE	15.699.780	8.355.831	6.151.280	5.491.930	A.2) Ajustes por cambios de valor				
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.680.638	7.038.771	4.724.398	3.170.727	I. Diferencia de conversión				
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.680.638	7.038.771	4.724.398	3.170.727	B) PASIVO NO CORRIENTE	1.732.079	3.147.816	4.638.126	6.075.599
3. Activos por impuesto corriente					I. Provisiones a largo plazo				7.879
4. Otros deudores					II. Deudas a largo plazo	1.732.079	3.147.816	4.638.126	6.056.861
V. Inversiones financieras a corto plazo	4.877	4.877	4.877	4.877	2. Deudas con entidades de crédito	1.732.079	3.147.816	4.638.126	6.056.861
VI. Periodificaciones a corto plazo	15.000	35.000	55.814	70.467	2.1 Préstamos Participativos**	667.057	1.074.193	1.384.373	1.663.540
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.999.265	1.237.183	1.366.191	2.245.858	2.2 Otros préstamos	1.065.023	2.073.618	3.253.753	4.393.321
TOTAL ACTIVO (A+B)	20.670.251	14.276.171	12.072.915	11.080.959	4. Otros pasivos financieros				
					IV. Pasivos por impuesto diferido				10.859
					C) PASIVO CORRIENTE	4.725.568	4.891.138	4.620.867	3.235.667
					III. Deudas a corto plazo	1.765.737	1.840.310	1.768.735	646.221
					2. Deudas con entidades de crédito	1.765.737	1.840.310	1.768.735	633.867
					4. Otros pasivos financieros				12.354
					V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.959.831	3.050.829	2.852.132	2.589.446
					3. Pasivos por impuesto corriente	1.296.871	522.390	302.345	231.142
					4. Otros acreedores	1.662.859	2.528.438	2.549.787	2.358.305
					TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	20.670.250	14.276.170	12.072.914	11.080.959

** Los préstamos participativos computan como Fondos Propios a efectos mercantiles.

Desglosando el Balance Consolidado en los Balances del Plan de Negocio Ordinario y del Plan de Negocio de Licencias, las previsiones y evolución son:

BALANCE DEL PLAN DE NEGOCIO ORDINARIO

ACTIVO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.850.471	5.070.340	5.441.635	5.589.030	A) PATRIMONIO NETO	4.414.319	1.779.625	195.121	(437.108)
I. Inmovilizado intangible	3.673.291	3.788.686	3.904.081	4.019.476	A.1) Fondos propios	4.414.319	1.779.625	195.121	(437.108)
2. Otro inmovilizado intangible	3.673.291	3.788.686	3.904.081	4.019.476	I. Capital	263.900	263.900	263.900	263.900
II. Inmovilizado material	64.000	96.000	128.000	160.000	II. Prima de emisión	8.645.853	8.645.853	8.645.853	8.645.853
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	64.000	96.000	128.000	160.000	III. Reservas	(6.547.608)	(8.132.113)	(8.744.341)	(8.120.916)
V. Inversiones financieras a largo plazo	153.180	153.180	153.180	153.180	IV. (Acciones y participaciones de la soc. dom.)	(582.519)	(582.519)	(582.519)	(582.519)
VI. Activos por impuesto diferido		1.032.474	1.256.374	1.256.374	VI. Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dom.	2.634.693	1.584.503	612.229	(623.425)
B) ACTIVO CORRIENTE	5.514.057	4.144.718	3.769.762	3.276.071	A.2) Ajustes por cambios de valor				
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.729.572	4.077.613	3.566.140	3.170.727	I. Diferencia de conversión				
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.729.572	4.077.613	3.566.140	3.170.727	B) PASIVO NO CORRIENTE	1.732.079	3.147.816	4.638.126	6.075.599
3. Activos por impuesto corriente					I. Provisiones a largo plazo				7.879
4. Otros deudores					II. Deudas a largo plazo	1.732.079	3.147.816	4.638.126	6.056.861
V. Inversiones financieras a corto plazo	4.877	4.877	4.877	4.877	2. Deudas con entidades de crédito	1.732.079	3.147.816	4.638.126	6.056.861
VI. Periodificaciones a corto plazo	15.000	35.000	55.814	70.467	2.1 Préstamos Participativos**	667.057	1.074.193	1.384.373	1.663.540
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	764.608	27.227	142.911	30.000	2.2 Otros préstamos	1.065.023	2.073.618	3.253.753	4.393.321
TOTAL ACTIVO (A+B)	9.404.527	9.215.057	9.211.396	8.865.101	4. Otros pasivos financieros				
					IV. Pasivos por impuesto diferido				10.859
					C) PASIVO CORRIENTE	3.258.130	4.287.615	4.378.149	3.206.609
					III. Deudas a corto plazo	1.765.737	1.840.310	1.768.735	646.221
					2. Deudas con entidades de crédito	1.765.737	1.840.310	1.768.735	633.867
					4. Otros pasivos financieros				12.354
					V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.492.392	2.447.305	2.609.414	2.560.388
					3. Pasivos por impuesto corriente	660.779	308.480	254.345	265.947
					4. Otros acreedores	831.613	2.138.825	2.355.069	2.294.447
					TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	9.404.527	9.215.057	9.211.396	8.865.101

** Los préstamos participativos computan como Fondos Propios a efectos mercantiles.

BALANCE DEL PLAN DE NEGOCIO DE LICENCIAS

ACTIVO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.080.000	840.000	480.000	0	A) PATRIMONIO NETO	9.793.285	4.457.590	2.618.800	2.166.800
I. Inmovilizado intangible	0	0	0	0	A-1) Fondos propios	9.793.285	4.457.590	2.618.800	2.166.800
2. Otro inmovilizado intangible	0	0	0	0	I. Capital	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
II. Inmovilizado material	1.080.000	840.000	480.000	0	II. Prima de emisión	0	0	0	0
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	1.080.000	840.000	480.000	0	III. Reservas	1.572.552	32.400	(313.200)	--
					IV. (Acciones y participaciones de la soc. dom.)	--	--	--	--
					VI. Resultado del ejercicio atribuido a la soc. dom.	5.725.733	1.925.190	432.000	(313.200)
V. Inversiones financieras a largo plazo	0	0	0	0	A-2) Ajustes por cambios de valor	--	--	--	--
					I. Diferencia de conversión	--	--	--	--
VI. Activos por impuesto diferido	0	0	0	0	B) PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	0
					I. Provisiones a largo plazo	0	0	0	0
					II. Deudas a largo plazo	0	0	0	0
					2. Deudas con entidades de crédito	0	0	0	0
					2.1 Préstamos participativos	0	0	0	0
					2.2 Otros préstamos	0	0	0	0
					4. Otros pasivos financieros	0	0	0	0
					IV. Pasivos por impuesto diferido	0	0	0	0
B) ACTIVO CORRIENTE	10.185.723	4.221.113	2.381.518	2.215.858	C) PASIVO CORRIENTE	1.467.439	603.523	242.718	29.058
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.951.066	3.011.158	1.158.258	0	III. Deudas a corto plazo	0	0	0	0
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.951.066	3.011.158	1.158.258	0	2. Deudas con entidades de crédito	0	0	0	0
3. Activos por impuesto corriente	0	0	0	0	4. Otros pasivos financieros	0	0	0	0
4. Otros deudores	0	0	0	0	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.467.439	603.523	242.718	29.058
V. Inversiones financieras a corto plazo	0	0	0	0	3. Pasivos por impuesto corriente	635.193	213.910	48.000	-54.800
VI. Periodificaciones a corto plazo	0	0	0	0	4. Otros acreedores	831.246	389.613	194.718	63.858
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.234.657	1.209.955	1.223.260	2.215.858	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	11.265.723	5.061.113	2.861.518	2.215.858
TOTAL ACTIVO (A+B)	11.265.723	5.061.113	2.861.518	2.215.858					

ACTIVO

Inmovilizado intangible: la evolución del inmovilizado intangible está determinada por las inversiones a realizar en los próximos ejercicios y la política de amortizaciones, que a su vez es en función de la vida útil de los elementos a amortizar. No se contemplan bajas ni desinversiones de elementos del inmovilizado intangible en los ejercicios proyectados. No existen inversiones comprometidas a la fecha del presente documento.

Inversiones financieras a largo plazo: en esta partida se reflejan las fianzas y depósitos que la compañía tiene vinculados a sus alquileres de oficinas principalmente. No se prevén variaciones en los años comprendidos en la información financiera proyectada.

Activos por impuestos diferidos: se reducen en los ejercicios proyectados a medida que se van revirtiendo las bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Deudores comerciales y cuentas a cobrar: esta partida se ha proyectado utilizando un periodo medio de cobro de 60 días. El crecimiento de esta partida en balance está vinculado al aumento del volumen de negocio.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe recoge la caja fruto de las actividades de explotación, de inversión y de financiación del Grupo. No se contempla su conversión en productos financieros (depósitos a plazo, etc.) que puedan generar ingresos financieros adicionales.

PASIVO

Fondos propios: esta partida recoge en 2013 la entrada de fondos por importe de 2,5 millones de euros resultante de la ampliación de capital objeto del presente Documento de Ampliación.

Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo: estas partidas recogen el cuadro de vencimiento de la deuda actual del grupo, fruto de la refinanciación llevada a cabo en el primer semestre 2013. No se planifica contratación de deuda financiera nueva en los ejercicios proyectados. Cabe destacar que la compañía tiene formalizados 3 préstamos participativos por importe total de 1,7 millones de euros, que computan como fondos propios a efectos mercantiles.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: esta partida incluye tanto los acreedores comerciales como la deuda aplazada con la administración pública. Se ha proyectado asumiendo un periodo medio de pago a proveedores de 60 días, y tomando en cuenta los vencimientos de los aplazamientos concedidos. Se ha tomado en cuenta para el IVA un tipo medio del 18%, teniendo en consideración que la Compañía opera en diferentes mercados.

PROYECCIONES DEL CASH-FLOW 2013-2016

PROYECCIONES DEL CASH-FLOW DEL PLAN DE NEGOCIO CONSOLIDADO

	2013	2014	2015	2016
Ingresos	7.947.308 €	12.283.990 €	19.900.571 €	31.231.765 €
Personal	- 4.738.795 €	- 5.371.343 €	- 7.675.368 €	- 10.485.056 €
Gestión del conocimiento	- 46.813 €	- 564.777 €	- 1.065.030 €	- 1.506.767 €
Marketing	- 5.196 €	- 696.069 €	- 1.326.888 €	- 2.117.461 €
IT	- 257.054 €	- 1.271.276 €	- 2.096.936 €	- 2.760.607 €
Servicios generales	- 1.328.875 €	- 2.696.519 €	- 3.939.607 €	- 5.044.093 €
IVA repercutido	- 1.107.965 €	- 1.871.206 €	- 3.018.605 €	- 4.723.539 €
IVA soportado	271.967 €	937.709 €	1.479.742 €	2.010.775 €
Impuestos aplazados	- 384.917 €	- 318.644 €	- 22.005 €	- €
Impuesto sobre beneficio	- €	34.800 €	48.000 €	213.910 €
Total Impuestos	- 1.220.925 €	- 997.702 €	- 1.596.868 €	- 2.924.734 €
Inversiones	-	600.000	600.000	600.000
Gastos financieros	- 159.966 €	- 477.321 €	- 231.152 €	- 153.537 €
Devolución de deuda	- 446.818 €	- 283.867 €	- 1.418.735 €	- 1.490.310 €
Dividendos	- €	- €	86.400 €	585.038 €
Financiación	- 303.001 €	- 1.064.971 €	- 1.736.288 €	- 2.028.935 €
CASH POSITION	2.245.858 €	1.366.191 €	1.237.183 €	4.599.255 €

Para el cálculo del “Cash Position” se ha tenido en consideración la entrada de fondos por importe de 2,5 millones de euros resultante de la ampliación de capital objeto del presente Documento de Ampliación.

PROYECCIONES DEL CASH-FLOW DEL PLAN DE NEGOCIO ORDINARIO

	2013	2014	2015	2016
Ingresos	7.947.308 €	9.210.748 €	11.172.585 €	13.855.023 €
Personal	- 4.443.670 €	- 4.169.818 €	- 4.827.726 €	- 5.695.852 €
Gestión del conocimiento	- 46.813 €	- 203.314 €	- 262.583 €	- 309.122 €
Marketing	- 5.196 €	- 262.314 €	- 346.120 €	- 406.528 €
IT	- 257.054 €	- 490.517 €	- 601.035 €	- 707.500 €
Servicios generales	- 1.328.875 €	- 1.909.807 €	- 2.387.161 €	- 2.809.829 €
IVA repercutido	- 1.107.965 €	- 1.457.987 €	- 1.788.736 €	- 2.198.892 €
IVA soportado	283.974 €	480.911 €	554.960 €	853.987 €
Impuestos aplazados	- 384.917 €	- 318.844 €	- 22.005 €	- €
Impuesto sobre beneficio	- €	- €	- €	- €
Total Impuestos	- 1.220.909 €	- 997.076 €	- 1.213.776 €	- 1.544.905 €
Inversiones	-	-	-	-
Gastos financieros	- 159.966 €	- 477.321 €	- 231.152 €	- 153.587 €
Devolución de deuda	- 446.818 €	- 283.867 €	- 1.418.735 €	- 1.490.310 €
Crédito	- €	- €	- €	- €
Financiación	- 303.001 €	- 1.064.971 €	- 1.649.888 €	- 1.643.897 €
CASH POSITION	30.000 €	142.831 €	27.227 €	761.608 €

PROYECCIONES DEL CASH-FLOW DEL PLAN DE NEGOCIO DE LICENCIAS

	2013	2014	2015	2016
Ingresos	- €	3.073.242 €	8.727.986 €	17.376.742 €
Personal	292.125 €	1.201.524 €	2.848.242 €	4.739.234 €
Gestión del conocimiento	- €	361.463 €	802.447 €	1.197.646 €
Marketing	0	-433.755	-980.788	-1.710.923
IT	- €	780.759 €	1.497.901 €	2.053.107 €
Servicios generales	0	-786.713	-1.552.446	-2.234.264
IVA repercutido	0	-113.219	-219.868	-2.524.707
IVA soportado	7.983	476.793	924.782	1.356.788
Impuestos aplazados	0	34.800	-48.000	-213.910
Impuesto sobre beneficio	0	34.800	-48.000	-213.910
Total Impuestos	7.983	98.374	-373.088	-1.381.829
Inversiones	0	-600.000	-600.000	-600.000
Costos financieros	0	0	0	0
Devolución de deuda	0	0	0	0
Dividendos	- €	- €	86.400 €	335.038 €
Financiación	0	0	-86.400	-385.038
CASH POSITION	2.215.858 €	1.223.260 €	1.209.955 €	4.234.657 €

Para el cálculo del “Cash Position” se ha tenido en consideración la entrada de fondos por importe de 2,5 millones de euros resultante de la ampliación de capital objeto del presente Documento de Ampliación.

1.6 Principales inversiones en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del presente documento.

Cátenon decidió desarrollar por sus medios una herramienta software a medida, propia y exclusiva a través de la cual se centraliza la gestión y ejecución de todos los proyectos de forma homogénea. Estos trabajos que realiza la compañía para su activo se pueden dividir en varios proyectos:

Los proyectos activados en el ejercicio 2012, por importe de 660.193 euros, son los siguientes:

Proyecto de Automatización del proceso de Gestión del Cobro Global: es la automatización de la reclamación personalizada de créditos comerciales vencidos integrando un cuadro de mandos para el seguimiento de cobros. Ha permitido desde su implantación reducir un 40% el periodo medio de cobros y un 60% la morosidad.

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

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

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

Durante el primer semestre de 2013 la principal inversión realizada por la compañía corresponde a la activación de los gastos de I+D+I por importe de 250 miles de euros. Los proyectos en los que se ha materializado dicha inversión así como sus características detallan a continuación:

Balance Score Card módulo III: el desarrollo de la tercera parte del cuadro de mando recopilando los KPIs y los informes de gestión necesarios a la toma de decisiones.

Cloud Video Platform: desarrollo tecnológico permitiendo a nuestros clientes acceder a los videos de los candidatos a través de su área privada en la web de Cátenon, compatible con cualquier formato de video independientemente del software que utiliza el cliente para visionarlas.

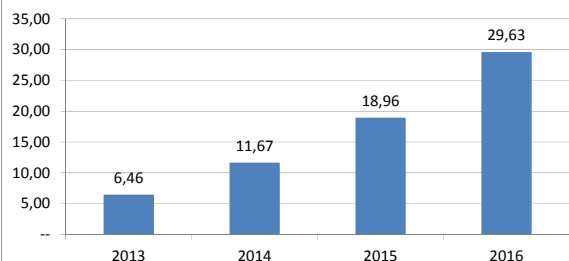
A la fecha del presente Documento de Ampliación no existen inversiones futuras comprometidas para el segundo semestre de 2013, el ejercicio 2014 y siguientes.

1.7 Información sobre la cuantificación de previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros

RESÚMEN GRÁFICO EJECUTIVO DE LAS PREVISIONES FINANCIERAS

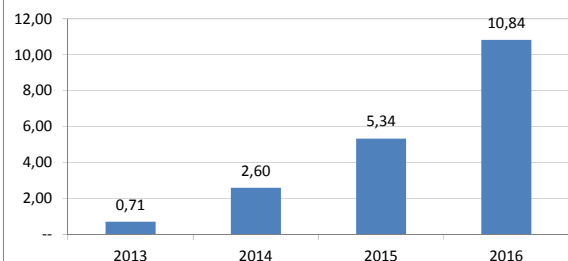
A modo de resumen, se exponen a continuación gráficos que muestran las principales magnitudes del Plan de Negocio Consolidado presentado en el apartado 1.5.5 (Proyecciones del Plan de Negocio) del presente Documento de Ampliación.

Evolucion de la cifra de negocios (en MM euros)



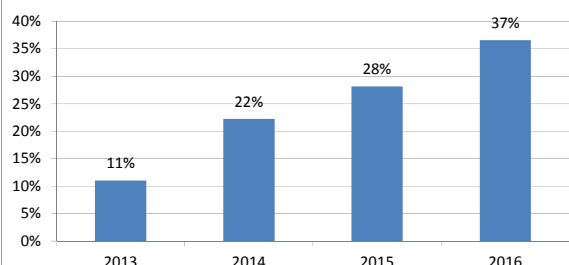
Licencias	2013	2014	2015	2016
nuevas	0	30	44	68
Acumulado	0	30	74	142

Evolucion del EBITDA (en MM euros)

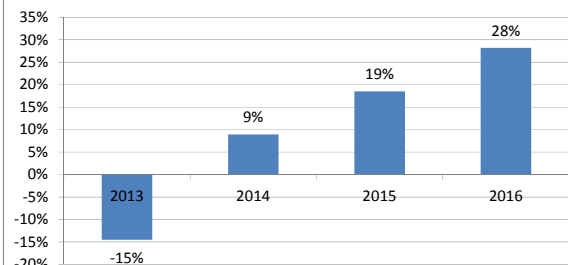


Licencias	2013	2014	2015	2016
nuevas	0	30	44	68
Acumulado	0	30	74	142

Evolucion del EBITDA (en % cifra de negocios)

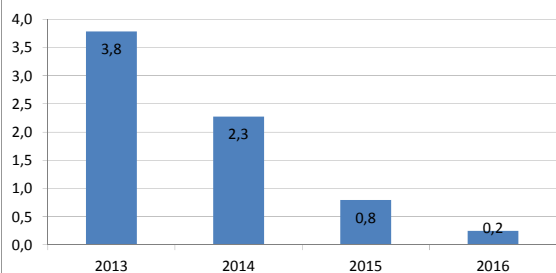


Evolucion del Resultado Neto (en % cifra de negocios)



Evolucion de deuda / FFPP

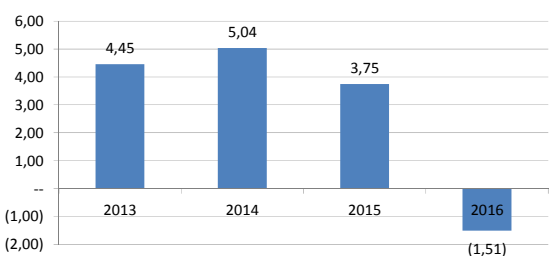
deuda financiera / fondos propios



Licencias	2013	2014	2015	2016
nuevas	0	30	44	68
Acumulado	0	30	74	142

Evolucion de deuda neta

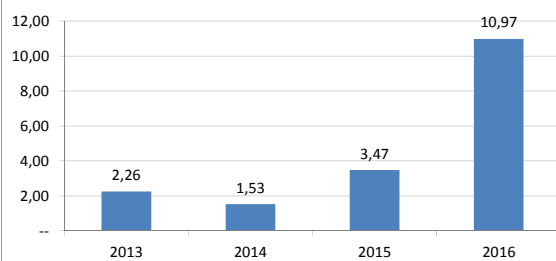
(en MM euros)
deuda financiera - efectivo

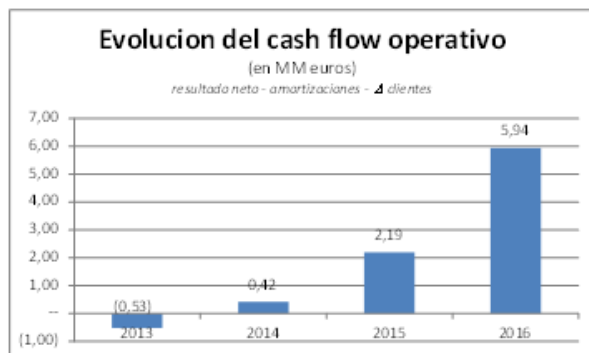


Licencias	2013	2014	2015	2016
nuevas	0	30	44	68
Acumulado	0	30	74	142

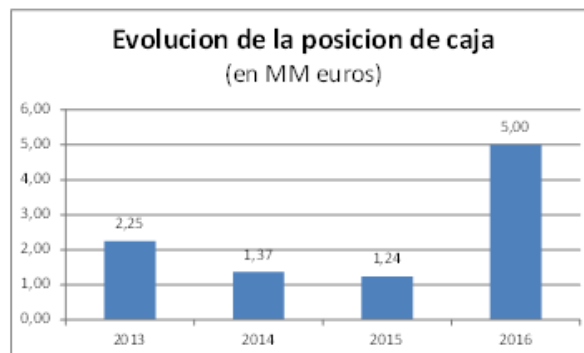
Evolucion del fondo de maniobra

(en MM euros)
activo corriente - pasivo corriente

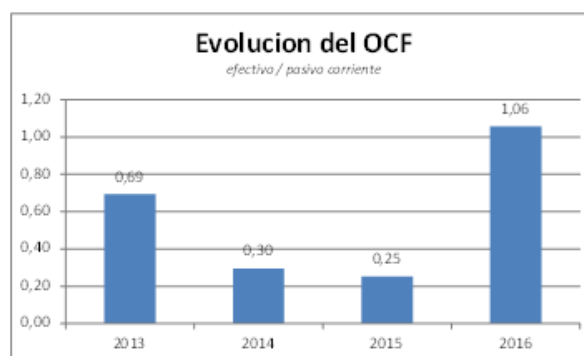
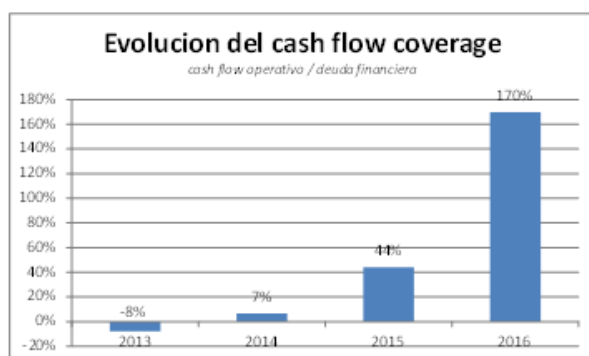




Licencias	2013	2014	2015	2016
nuevas	0	30	44	68
Acumulado	0	30	74	142



Licencias	2013	2014	2015	2016
nuevas	0	30	44	68
Acumulado	0	30	74	142



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

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias proyectados contenidos en este Documento y relativa al Plan de Negocio de la Sociedad están elaborados siguiendo las normas del nuevo Plan General de Contabilidad, (aprobado por medio del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre) y es comparable con la información financiera histórica correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por Cátenon en las cuentas anuales correspondientes al citado ejercicio.

1.7.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones

La evolución del negocio de la Compañía en los términos proyectados en su Plan de Negocio depende fundamentalmente de cinco factores de riesgo:

1. Que el modelo de expansión por licencias vaya más lento de lo previsto porque la adaptación legal de los acuerdos de licencias en cada país exija más tiempo del considerado dentro de las hipótesis para la elaboración del Plan de Negocio de Licencias.

2. Que el modelo de expansión por licencias por sectores y ciudades no sea suficientemente atractivo para los licenciatarios y por tanto la hipótesis del número de licenciatarios posibles se reduzca a licenciatario por localización o ciudad y no por sector y número de empresas.
3. Que los estándares de calidad de la actuación de todos los licenciatarios no sea homogéneo en todas las localizaciones y por lo tanto afecte a la gestión de las grandes cuentas y a las hipótesis de ingresos por referencias (sinergias comerciales) entre los diferentes licenciatarios.
4. Que la integración en modelo red dentro de la web no alcance los niveles de penetración en los clientes, en cuyo caso sería mayor el gasto en marketing para la captación de nuevos clientes que el recogido en las hipótesis del plan de negocio.
5. Que los ritmos de incorporación de nuevas licencias no sea el proyectado en cuyo caso se producirían retrasos en los niveles de facturación proyectados mensualmente.

Adicionalmente, se recomienda al inversor leer íntegramente el epígrafe 1.11 (Factores de Riesgo).

1.7.3 Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable.

La información financiera incluida en el apartado 1.5 se basa en la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y en la información que posee la Sociedad a la fecha de presentación de este Documento de Ampliación. Las alteraciones que puedan producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado apartado.

La información financiera incluida en el apartado 1.5 incluye estimaciones, proyecciones y previsiones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse en el futuro. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, Cátenon cree que las expectativas que han servido de base para la elaboración de las previsiones y estimaciones son razonables.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado en su sesión del día 7 de noviembre de 2013, por unanimidad, el Plan de Negocio reflejado en el presente Documento de Ampliación.

1.8 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación

El pasado 30 de abril 2013 y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, Cátenon publicó el informe financiero anual relativo al

ejercicio 2012.

Asimismo, la compañía publicó el pasado 30 de septiembre la preceptiva información semestral correspondiente al primer semestre del 2013.

A lo largo del primer semestre, la compañía decidió reestructurar su deuda a largo plazo con el objetivo de mejorar su fondo de maniobra. Este proceso de refinanciación se realizó en dos meses y contó con el apoyo del 100% del pool bancario que permitió abandonar su acogimiento al Art. 5bis de la Ley 22/2003, generando así un fondo de maniobra positivo de 80.231€ en el primer semestre del 2013.

Al mismo tiempo, la compañía anunció en el último cuatrimestre de 2012 la puesta en marcha del proyecto de licencias.

Para la puesta en marcha de este proyecto se han pilotado 3 modelos en el 2013, el modelo de integración (Arabia Saudí), el de país (Portugal) y el de licenciatario (Holanda). A la puesta en marcha de este proyecto se ha dotado en el año 2013 de unos recursos de 348.000€ para todo el año, lo que ha tenido un impacto directo en la cuenta de resultados del año por ese importe.

La evolución de la cuenta de explotación hasta el 31 de octubre de 2013 se refleja en el cuadro a continuación (a efectos comparativos hemos aislado el impacto de la puesta en marcha del plan de licencias):

Información a cierre de octubre	31.10.2013 con puesta en marcha licencias	Puesta en marcha del plan licencias	31.10.2013 sin plan de licencias	31.10.2012	Δ 2013/ 2012 sin lic.	Δ 2013/ 2012 con lic.
VENTAS CONTRATADAS	8.387.402		8.387.402	10.820.609	-22%	-22%
CIFRA DE NEGOCIOS	5.587.776		5.587.776	7.059.347	-21%	-21%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	500.000		500.000	550.000	-9%	-9%
Gastos de personal	-3.572.412	-143.572	-3.428.840	-5.046.531	-32%	-29%
Gastos de gestión del conocimiento	-38.086	0	-38.086	-101.250	-62%	-52%
Gastos de Marketing	-14.639	0	-14.639	-36.277	-60%	-50%
Gastos de IT	-207.038	-9.766	-197.272	-294.212	-33%	-30%
Gastos Generales	-1.220.975	-68.443	-1.152.532	-1.610.825	-28%	-24%
TOTAL GASTOS	-5.053.151	-221.701	-4.031.370	-7.009.096	-32%	-29%
EBITDA Ajustado	1.034.624	-221.781	1.256.405	520.251	141%	99%
<i>en % de cifra de negocios</i>	<i>19%</i>		<i>22%</i>	<i>7%</i>		
Gastos de reestructuración	-493.281		-493.281	-213.521		
EBITDA	541.343	-221.781	763.124	306.730	149%	76%
<i>en % de cifra de negocios</i>	<i>10%</i>		<i>14%</i>	<i>4%</i>		
Provisiones por deterioro	29.495		29.495	-118.491	-125%	-125%
Amortizaciones del inmovilizado	-621.888		-621.888	-529.756	17%	17%
Resultado financiero	-465.429		-465.429	-460.096	1%	1%
Impuesto sobre beneficio	0		0	0		
RESULTADO NETO	-516.478	-221.781	-294.697	-801.613	-63%	-36%
<i>en % de cifra de negocios</i>	<i>-9%</i>		<i>-5%</i>	<i>-11%</i>		

(datos no auditados)

El primer semestre 2013 ha visto la finalización del proceso de reestructuración de las operaciones iniciado en el segundo semestre de 2012, en base a los ratios objetivos de eficiencia estándar del grupo. El coste de reestructuración ha alcanzado 493 miles de euros para el ejercicio 2013 (comparando con 640 miles de euros para el total de 2012) y ha permitido ahorrar 2 millones de euros en costes operativos, mejorando así la rentabilidad y la eficiencia del modelo.

Como resultado de esta reestructuración de las operaciones y de las unidades de negocio, han mejorado significativamente los ratios de eficiencia y contribución neta por empleado del grupo:

- La contribución neta por empleado cambia su tendencia negativa a una aportación mensual positiva por empleado de 1.754€.
- La eficiencia medida en términos de EBITDA ajustado por empleado muestra una tendencia claramente positiva, pasando de una aportación por empleado negativa a una contribución de 2.663€.

Estos indicadores marcan un cambio de tendencia muy significativo, que se está reforzando en el segundo semestre de 2013, donde los efectos de los ahorros de costes frutos de la reestructuración están surtiendo previsiblemente un mayor efecto.

Por otro lado en el segundo trimestre del año se ha iniciado con éxito la comercialización de dos nuevos servicios a empresas:

- Servicio "turnkey" (llave en mano): enfocado a países emergentes. En ellos Cátenon a través de un socio local gestiona el servicio de contratación y puesta a disposición de los profesionales seleccionados. Adicionalmente se presta el servicio integrado de alojamiento, seguros, coches de compañía, etc. Es decir, toda la logística de recursos humanos necesaria para que el profesional cualificado pueda dedicarse íntegramente a las tareas para las que fue contratado por nuestro cliente. La incidencia de este nuevo servicio en la cifra de negocios será notable en términos de ventas contratadas, ya que son servicios de periodos medios de 4 años que se contratan anualmente con renovación. El incremento de ventas por este servicio en el 2014 se prevé tendrá un impacto considerable. La rentabilidad media de este nuevo servicio se cifra en el 16%. Es un servicio que colateralmente tendrá un efecto muy positivo en la gestión de tesorería del Grupo.
- Servicio de "implants". Desde el 2012 se comenzó a comercializar la implantación de consultores de Cátenon que se implantan dentro de nuestros clientes para gestionar toda la labor de selección en proyectos a través de las plataformas de producción y tecnológicas de Cátenon, que se customizan especialmente para el cliente. Este

servicio produce un fuerte impacto en ventas contratadas y por otro lado genera importantes beneficios en la gestión de tesorería y en la cobertura de los costes de estructura del Grupo. La rentabilidad media de este servicio se sitúa en el 17,6%.

1.9 Información relativa a operaciones vinculadas

Se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. En concreto son operaciones vinculadas compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada. Dichas operaciones se han dividido en tres categorías distintas.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Saldo con partes vinculadas:

A la fecha de elaboración del presente Documento, el saldo de las operaciones realizadas con accionistas significativos era el siguiente:

Entidad financiera vinculada	Compañía prestataria	Tipo Operación	fecha vencimiento	tipo de interes	pasivo no corriente	pasivo corriente	total
Globalcaja	Cátenon SA	Préstamo	30-04-2017	3,50%	450.000	0	450.000
Globalcaja	Cátenon SA	Préstamo	31-12-2018	3,50%	617.185	0	617.185
Globalcaja	Cátenon SA	Préstamo	31-03-2020	3,50%	860.879	0	860.879
Globalcaja	Cátenon SA	Préstamo Participativo	30-09-2021	5,00%	700.000	0	700.000
Globalcaja	Cátenon SA	Crédito	31-08-2015	6,65%	850.000	0	850.000
Globalcaja	Cátenon SA	Crédito	10-01-2015	6,65%	95.138	144.000	239.138
Cajaviva	Cátenon Iberia	Crédito	28-02-2014	7,15%	0	350.000	350.000
Total					3.573.201	494.000	4.067.201

A la fecha de elaboración del presente Documento, la compañía tiene el siguiente saldo con socios de la compañía:

Accionista	Compañía prestataria	Tipo Operación	Importe
Javier Ruiz de Azcarate	Cátenon SA	Préstamo accionista	37.000
Miguel Angel Navarro	Cátenon SA	Préstamo accionista	37.000
Javier Ruiz de Azcarate	Cátenon Iberia	Préstamo accionista	15.000
Miguel Angel Navarro	Cátenon Iberia	Préstamo accionista	15.000
Total			104.000

Transacciones con partes vinculadas:

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas en el ejercicio 2013 y hasta la fecha de elaboración del documento son las siguientes:

	operaciones con partes vinculadas
Gastos	119.689
Intereses	119.689

Estas transacciones corresponden a los intereses devengados en el ejercicio 2013 de los préstamos y pólizas de crédito con entidades financieras accionistas de la compañía.

1.10 Información financiera

1.10.1 Información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 1/2011, anexo al presente Documento de Ampliación se presenta la información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría.

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

En el informe de auditoría referido anteriormente, el auditor expresó una salvedad en ambas cuentas anuales (individuales y consolidadas) en relación a la contabilización de créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y de deducciones fiscales no utilizadas como activos por impuesto diferidos por un importe total de 746 mil €.

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

1.11 Factores de riesgo

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de la Compañía, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de la Compañía.

Estos riesgos no son los únicos a los que la Compañía podría tener que hacer frente. Podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de la Compañía. Asimismo, debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto adverso en el precio de las acciones de la Compañía, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el epígrafe y páginas referidas, así como aquellos factores de riesgo detallados en el apartado 1.7.2 (Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones).

Se subrayan a continuación los principales riesgos potenciales:

1. Comportamiento cíclico del sector. El negocio de Cátenon está sujeto a los ciclos económicos y políticos de los países donde desarrolla su actividad. En cuanto a los ciclos económicos, destacar que el mercado de búsqueda y elección de profesionales ha tenido históricamente un carácter cíclico, incrementándose en fases de crecimiento económico general y disminuyendo en épocas de recesión. Cátenon, en tanto que prestadora de servicios a otras empresas está expuesta al riesgo de la actual crisis global y por tanto puede tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Cátenon o en sus previsiones.
2. Aparición de nuevos competidores en el sector. Cátenon está integrada en un entorno y sector competitivo en prácticamente todos los mercados en los que opera, por la existencia de múltiples operadores locales e internacionales que prestan servicios de búsqueda y selección de profesionales. Por otro lado, debido a la aparición de las TIC aparecen nuevos modelos de negocio de base tecnológica que pueden derivar en una competencia directa en el segmento específico de la búsqueda internacional de profesionales. Esta competencia se prevé que pueda incrementarse en el futuro, pudiendo tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Cátenon o en sus previsiones. En concreto, el desarrollo de modelos de inteligencia artificial avanzada y el desarrollo de redes profesionales como LinkedIn mediante integraciones estratégicas verticales, incorporan en sus modelos de negocio la gestión de la valoración de candidatos para el cliente final, mediante la adquisición de empresas de reclutamiento internacional e integrándolas en sus plataformas tecnológicas.

3. Riesgos derivados de la estrategia internacional. El modelo de expansión vía licencias, de reciente implantación en el Grupo se ha planificado con un ritmo de crecimiento que puede verse afectado por las legislaciones locales relativas a franquicias y modelos de agencia, por lo que cabe la posibilidad de que la Sociedad desarrolle su actividad de un modo más lento del establecido conforme a la perspectiva actual. Asimismo la situación política y económica de los países extranjeros puede ser inestable y por ende la entrada de las operaciones en esos países. Por ello, el potencial de crecimiento de las operaciones de licencia internacional de Cátenon puede, en un momento dado, verse limitado por las particularidades de los mismos. Asimismo, posibles cambios en los marcos jurídicos de los diferentes países podrían afectar negativamente a la Sociedad. Por último, las fluctuaciones de las divisas con el euro podrían tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Cátenon o en sus previsiones.
4. Dependencia de los licenciarios y del personal directivo. Cátenon depende de los servicios que presten los licenciarios y de sus propios directivos. El personal directivo posee suficiente experiencia para el correcto funcionamiento del modelo de negocio. Una eventual pérdida del equipo directivo clave más experimentado en el modelo de negocio de expansión podría tener un efecto negativo. El factor de los propios licenciarios, que serán profesionales libres vinculados por relaciones mercantiles con la Sociedad y los mecanismos en los que se opera bajo este modelo particular de relación, en el caso de que tales licenciarios no resultasen eficientes en términos de resultados, la desvinculación por contrato de los mismos y la desconexión a la plataforma tecnológica del Grupo, podría eventualmente tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Cátenon o en sus previsiones.
5. Dependencia de las comunicaciones y almacenamiento de datos globales. El elevado número de documentos confidenciales, sujetos a protección jurídica y que son procesados por Cátenon, así como su almacenamiento y seguridad conlleva una alta dependencia de los sistemas de seguridad informáticos cuya invulnerabilidad requiere de constantes inversiones. Un problema derivado de la seguridad en la custodia podría tener un efecto negativo en la situación financiera, económica o patrimonial o en los resultados de Cátenon o en sus previsiones.

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

2.1 Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital.

La ampliación de capital con cargo a aportaciones dinerarias y con derecho de suscripción

preferente contemplada en este Documento de Ampliación, se corresponde con la captación de nuevos recursos con los que, (i) poder continuar desarrollando el negocio de la Compañía de acuerdo con el nuevo Plan de Negocio de Expansión mediante Licencias (PAEL), cuyo eje principal recae en la revisión de la estrategia de expansión internacional de la Compañía, y (ii) reforzar el balance de la compañía.

El capital social de CÁTENON, S.A. está compuesto por 13.194.978 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas, alcanzando una cifra de capital social de 263.899,56 euros.

Al amparo de la delegación conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en primera convocatoria, el día 4 de Noviembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó, en su sesión celebrada el 7 de Noviembre de 2013, aumentar el capital social de la Sociedad en los términos y condiciones que seguidamente se detallan.

Importe de la emisión y acciones que se emitirán:

Se ha acordado aumentar el capital social en la cuantía de 62.833,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 3.141.660 acciones ordinarias de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas, que pertenecerán a la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación y que estarán representadas mediante anotaciones en cuenta.

Las nuevas acciones se representarán por medio de anotaciones en cuenta, cuyo registro contable está atribuido a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, Sociedad Anónima Unipersonal ("Iberclear") y a sus entidades participantes (las "Entidades Participantes").

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A. ha sido designada como entidad agente de la Ampliación de Capital (la "Entidad Agente").

Las nuevas acciones gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de Cátenon actualmente en circulación a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada.

Capital resultante de la ampliación:

De suscribirse íntegramente la ampliación, el capital social resultante será de 326.732,76 euros, dividido en 16.336.638 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas. Se ha previsto la posibilidad de suscripción incompleta, con lo que el capital quedará efectivamente ampliado sólo en la parte que resulte suscrita y desembolsada una vez concluido el periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión que se describe posteriormente.

Tipo de emisión:

El Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión celebrada el pasado 7 de

Noviembre de 2013 acordó que las acciones nuevas se emitirán por su valor nominal, esto es 0,02 euros por acción, más una prima de emisión de 0,78 euros por acción. Resulta en consecuencia un precio de emisión por acción de 0,80 euros (el “Precio de Suscripción”).

Derecho de suscripción preferente:

Se reconoce el derecho de suscripción preferente a los titulares de acciones de la Sociedad, de conformidad con lo previsto en el artículo 304 de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, “LSC”), en la proporción de 5 acciones nuevas por cada 21 acciones antiguas. Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles, de conformidad con lo establecido en el artículo 306.2 de la LSC, en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan. En consecuencia, tendrán derecho de suscripción preferente los accionistas de la Sociedad (excluida la autocartera) que no hubieran transmitido sus derechos de suscripción preferente (en adelante, los “Accionistas”) y los terceros inversores que adquieran derechos de suscripción preferentes en el mercado (en adelante, los “Inversores”) en una proporción suficiente para suscribir nuevas acciones.

2.2 Periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión

El proceso de suscripción de las nuevas acciones se llevará a cabo en las siguientes dos vueltas y en los términos y plazos que se indican a continuación:

- (a) Periodo de Suscripción Preferente (primera vuelta).
- (b) Periodo de Asignación Discrecional (segunda vuelta).

a) Periodo de Suscripción Preferente

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 305 de la Ley de Sociedades de Capital, los accionistas de Cátenon tendrán un derecho de suscripción preferente de las nuevas acciones. Dicho derecho se otorgará a los accionistas de Cátenon que lo sean a las 23.59 horas del día de publicación del anuncio de la ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y aparezcan legitimados como tales en los registros contables de Iberclear y sus Entidades Participantes.

A cada acción existente de Cátenon le corresponderá un derecho de suscripción preferente. Serán necesarios 21 derechos de suscripción preferente para suscribir 5 acciones de nueva emisión.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 306.2 de la Ley de Sociedades de Capital, y se solicitará su negociación en el Mercado Alternativo Bursátil a partir del tercer día hábil siguiente al de la publicación del anuncio de ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y durante un plazo de cinco días hábiles. Dicho periodo será determinado por el Mercado mediante Instrucción Operativa.

Asimismo, tendrán derecho de suscripción preferente aparte de los accionistas de la Sociedad que no hubiesen transmitido sus derechos de suscripción preferente, los terceros inversores que adquieran tales derechos en el mercado en una proporción suficiente para suscribir nuevas acciones, excluyéndose la autocartera de la Compañía.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 305 de la Ley de Sociedades de Capital, el período de suscripción preferente tendrá una duración de un mes y comenzará el día siguiente al de la publicación del anuncio de ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (el "Período de Suscripción Preferente"). Este periodo no será prorrogable. Los Accionistas y los Inversores podrán ejercer sus derechos de suscripción preferente durante el Periodo de Suscripción.

Para ejercitar los derechos de suscripción preferente los Accionistas y los Inversores deberán dirigirse a la Entidad Participante de Iberclear en cuyo registro contable tengan inscritos los derechos de suscripción preferente (que en el caso de los Accionistas será la Entidad Participante en la que tengan depositadas las acciones que les confieren tales derechos), indicando su voluntad de ejercer sus derechos de suscripción preferente.

Las órdenes que se cursen referidas al ejercicio del derecho de suscripción preferente se entenderán formuladas con carácter firme, incondicional e irrevocable y conllevarán la suscripción de las acciones nuevas a las cuales se refieren.

Los derechos de suscripción preferente no ejercitados se extinguirán automáticamente a la finalización del Periodo de Suscripción Preferente.

(b) Período de Asignación Discrecional

Si tras la determinación por parte de la Entidad Agente del número de acciones nuevas suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente quedasen acciones nuevas por suscribir y adjudicar, la Entidad Agente lo pondrá en conocimiento del Consejo de Administración de Cátenon no más tarde de las once horas de Madrid del día hábil siguiente a la finalización del Período de Suscripción Preferente (la "Comunicación del Agente") y se iniciará un período de asignación de las acciones de asignación discrecional (las "Acciones de Asignación Discrecional"). Ese período tendrá una duración máxima hasta el día 31 de enero de 2014 comenzando con la Comunicación del agente (el "Periodo de Asignación Discrecional").

El Periodo de Asignación Discrecional tendrá una duración máxima hasta el día 31 de enero de 2014 desde la comunicación del Agente conforme el párrafo anterior, y durante el mismo el Consejo de Administración podrá decidir proceder a la asignación discrecional de acciones a favor de terceros inversores (sin que en ningún caso tenga la consideración de oferta pública de acuerdo con el artículo 38.1 del Real Decreto 1310/2005 de 4 de noviembre), quienes podrán presentar propuestas de suscripción de Asignación Discrecional de Acciones ante las Entidades Participantes en Iberclear bajo la coordinación de la Entidad Agente. Tras

la finalización del Periodo de Asignación Discrecional, Cátenon comunicará la asignación definitiva de dichas acciones a la Entidad Agente, quien notificará a los inversores adjudicatarios el número de acciones nuevas que les ha sido asignado en dicho periodo. Una vez comunicadas las asignaciones de Acciones de Asignación Discrecional a los inversores, sus propuestas se convertirán en órdenes de suscripción en firme.

Cierre anticipado y suscripción Incompleta

No obstante lo previsto en los apartados anteriores, Cátenon podrá en cualquier momento dar por concluido el aumento de capital de forma anticipada una vez concluido el Periodo de Suscripción Preferente.

Habiéndose autorizado expresamente la posibilidad de una suscripción incompleta del aumento de capital, en el supuesto que el aumento no sea suscrito íntegramente dentro del plazo fijado al efecto, el capital se aumentará en la cuantía de las suscripciones realizadas. Una vez se produzca el desembolso de las acciones efectivamente suscritas Cátenon procederá a declarar suscrita y cerrada la ampliación de capital determinando su importe definitivo mediante hecho relevante.

Desembolso

El desembolso íntegro del Precio de Suscripción de cada acción nueva suscrita durante el Período de Suscripción Preferente se deberá realizar por los suscriptores en el momento de realizar su solicitud y a través de las Entidades Participantes por medio de las cuales hayan cursado sus órdenes de suscripción.

El desembolso íntegro del Precio de Suscripción de cada Acción de Asignación Discrecional deberá realizarse no más tarde de las 12:00 horas del siguiente día hábil respecto a la finalización del Periodo de Asignación Discrecional.

Incorporación a cotización

Cátenon solicitará la incorporación a cotización de las nuevas acciones emitidas en el MAB estimando que, salvo imprevistos, las nuevas acciones serán incorporadas a cotización en el MAB una vez realizada la inscripción de las acciones nuevas como anotaciones en cuenta en Iberclear y en el menor plazo posible desde la fecha en que se declare, mediante hecho relevante, suscrita y cerrada la ampliación de capital.

2.3 Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración

A fecha del presente Documento, el Consejo de Administración de Cátenon representa un

50,11% del capital de la Compañía. Por razones estratégicas, el propio Consejo de Administración ha renunciado a acudir en la fase de suscripción preferente en favor de terceros inversores.

En concreto, el socio local de Cátenon en Arabia Saudí ha firmado un compromiso irrevocable de suscribir hasta 1.200.000 euros en la fase de asignación discrecional de la Ampliación de Capital objeto del presente Documento de Ampliación de Capital.

Adicionalmente, existe el compromiso formal por parte de un fondo de inversión español de acudir en la fase discrecional en hasta 800.000 euros.

En todo caso, los miembros del Consejo de Administración se reservan su capacidad para acudir también en la fase discrecional en caso de quedar acciones sobrantes disponibles para tal efecto.

2.4 Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan

El régimen legal aplicable a las acciones es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de nueva emisión estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallarán inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de Iberclear, con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas.

Las acciones de la Sociedad estarán denominadas en euros (€).

Las acciones objeto de la ampliación serán acciones ordinarias. Se hace constar que no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, y que las acciones objeto de la ampliación gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de Cátenon a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada.

2.5 En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE

No hay restricciones ni condicionamientos a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión.

3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

No existen otras informaciones de interés relevantes a fecha del presente Documento.

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS ASESORES

4.1 Información relativa al Asesor Registrado

Cátenon designó por acuerdo Consejo de Administración de fecha 17 de septiembre de 2013, a GVC Gaesco como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 5/2010 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para Empresas en Expansión y en todo momento mientras la sociedad esté presente en dicho mercado.

Cátenon y GVC Gaesco declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado, a excepción de la actuación de GVC Gaesco en la presente Ampliación de Capital en calidad de Entidad Agente.

GVC Gaesco fue autorizado por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 1 de diciembre de 2008, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB, con el código de identificación 9419.

GVC Gaesco se constituyó en Barcelona el día 22 de diciembre de 1999, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al RM Barcelona T.32.519, F.57 Hoja B-210402, con N.I.F. A-62132352 y domicilio social en C/ Dr. Ferrán 3-5, 08034 de Barcelona.

GVC Gaesco y sus profesionales tienen experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores y operaciones de capital. El grupo de profesionales de GVC Gaesco que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

4.2 Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor

No ha habido participación de terceros en la capacidad indicada.

4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el MAB-EE

Además de GVC Gaesco, como Asesor Registrado, han prestado sus servicios en relación al proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión al MAB-EE objeto del presenta Documento:

1. GVC Gaesco como Entidad Agente
2. Sergio Blasco Abogados S.L.P., Despacho encargado del asesoramiento legal de Cátenon, SA

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

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

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

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

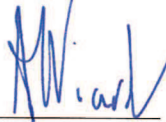
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Catenon, S.A.** (la sociedad dominante) y **sociedades dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. El balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2012 incluye activos por impuesto diferido que corresponden al reconocimiento de créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y de deducciones fiscales no utilizadas generadas por la Sociedad dominante por importe total de 746 miles de euros (ver nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas). A la fecha del presente informe, entendemos que de acuerdo con las condiciones requeridas por la normativa contable vigente para su reconocimiento, dichos activos y los ingresos por impuestos sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se encuentran sobrevalorados en dicho importe.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Catenon, S.A.** y **Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado por los administradores en la Nota 2.4 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el Grupo ha incurrido en pérdidas durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2012, presenta un fondo de maniobra negativo a 31 de diciembre de 2012 en 1.476 miles de euros y ha tenido tensiones de tesorería a lo largo del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2012. En dicha Nota los administradores explican los aspectos principales de la revisión del modelo y plan de negocio que implicarán un incremento de ingresos y reducción de costes, con objeto de generar unos resultados de explotación positivos en 2013. Asimismo, en la Nota 13.2 de la memoria consolidada adjunta se indica que durante el primer trimestre de 2013 el Grupo ha conseguido nueva financiación en sustitución de las pólizas de crédito vencidas. Estas condiciones junto con otros factores mencionados en la Nota 2.4 indican la existencia de una incertidumbre sobre la capacidad del Grupo para continuar su actividad de forma que pueda realizar sus activos, en particular los costes de desarrollo capitalizados y ciertos activos por impuestos diferidos, y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido preparadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, que dependerá de la consecución de los ingresos previstos y del éxito de las medidas adoptadas en el plan de negocio así como del mantenimiento de las fuentes de financiación.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de **Catenon, S.A. y sociedades dependientes**.



Madrid, 29 de abril de 2013

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



Anne-Laure Viard

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

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



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

ACTIVO		Notas de la Memoria	31.12.2012	31.12.2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE			6.153.254	6.018.878
I. Inmovilizado intangible		5	4.227.792	3.996.290
2. Otro inmovilizado intangible			4.227.792	3.996.290
II. Inmovilizado material		6	185.498	157.691
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material			185.498	157.691
V. Inversiones financieras a largo plazo		8	175.590	198.848
VI. Activos por impuesto diferido		16	1.564.374	1.666.049
B) ACTIVO CORRIENTE			3.560.802	3.787.928
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			3.273.980	2.896.758
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios			2.832.370	2.753.470
3. Activos por impuesto corriente			6.086	6.086
4. Otros deudores			435.524	137.202
V. Inversiones financieras a corto plazo		8	11.519	43.150
VI. Periodificaciones a corto plazo			35.945	50.542
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		10	239.358	797.478
TOTAL ACTIVO (A+B)			9.714.056	9.806.806
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
A) PATRIMONIO NETO			205.028	1.381.619
A-1) Fondos propios			206.318	1.389.026
I. Capital		11.1	263.900	263.900
1. Capital escrutado			263.900	263.900
II. Prima de emisión			8.645.853	8.645.853
III. Reservas		11.3	(6.990.902)	(5.230.569)
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)			(582.519)	(514.881)
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		11.5	(1.130.014)	(1.775.277)
A-2) Ajustes por cambios de valor		12	(1.290)	(7.407)
I. Diferencia de conversión			(1.290)	(7.407)
B) PASIVO NO CORRIENTE			4.471.771	4.836.715
I. Provisiones a largo plazo			8.432	46.886
II. Deudas a largo plazo			4.452.480	4.667.926
2. Deudas con entidades de crédito		13	4.452.480	4.667.926
2.1 Préstamos Participativos			1.620.000	1.400.000
2.2 Otros préstamos		13	2.832.480	3.267.926
IV. Pasivos por impuesto diferido		16	10.859	121.903
C) PASIVO CORRIENTE			5.037.257	3.588.472
III. Deudas a corto plazo			2.128.603	2.263.212
2. Deudas con entidades de crédito		13	2.124.604	1.959.223
2.1 Préstamos Participativos			76.460	-
2.2 Otros préstamos			2.048.144	1.959.223
5. Otros pasivos financieros		13	3.999	303.989
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			2.902.903	1.325.260
3. Acreedores varios			2.902.903	1.325.260
VI. Periodificaciones a corto plazo			5.751	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)			9.714.056	9.806.806

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

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

~~A~~

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

	Nota de la memoria	31.12.2012	31.12.2011
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO			
A) Resultado consolidado del ejercicio	11.4	(1.130.014)	(1.775.277)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Diferencia de Conversión		6.117	(14.863)
B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I+II+III+IV+V+VI)			
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VII+VIII+IX+X+XI)			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)			
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	11.4	(1.123.897)	(1.790.140)

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

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

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

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

1. Actividad y sociedades del Grupo

Catenon, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de entidades (en adelante el Grupo o Grupo Catenon) cuyo objeto social, que coincide con su actividad, consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación. Dicho objeto social, de acuerdo con los estatutos de la Sociedad Dominante, se puede desarrollar mediante la participación en otras entidades con objeto social similar.

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la casi totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

1.1. Entidades dependientes

Las entidades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación así como la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto Participación
			Directa	Indirecta	
Catenon International, S.A.U	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid – España	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid – España	Consultoría de RR.HH	100%	-	182.803
Cátenon S.A.S.	Rue des Petits-Champs (75001 – Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	1.145.326
Cátenon B.V.	Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	1.344.680
Cátenon ApS	Raduspladsen 16 1550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	150.055
Cátenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	460.000
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	177.728
Catenon India Private Limited	701, B1, Kumar Parisar, Near Gandhi Bhavan, Kothrud; Pune – 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon Middle East FZ LLC (Sociedad inactiva a 31 de diciembre de 2012)	Emirates Towers Offices, 26 th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon S.A. de C.V.	Ciudad de Mexico, Distrito Federal	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon Singapur	10, Anson Road, #25-07; International Plaza, Singapore, 079903	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Cátenon Ltd	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Total					3.460.593

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, eliminando por tanto en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas. Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. A 31 de diciembre de 2011 y 2012, el Grupo no tiene participaciones de terceros.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de los de Catenon, S.A. en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", del balance de situación consolidado adjunto, haciendo uso de lo dispuesto en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre.

Los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante y de las entidades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.

Ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

En el Anexo I se proporciona la información relevante de estas entidades.

1.2. Principales operaciones del ejercicio 2012

a) Incorporaciones al perímetro

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

- Catenon Singapore Pte Ltd fue constituida el 7 de enero 2012 con un capital social de 1 SGD (0,6 Euros), cuyo objeto social es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación. El desarrollo comercial ha sido exitoso con la adquisición de clientes claves en la filial. En 2013 se refuerza el equipo afín de centralizar las actividades del Grupo en el sur este asiático

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

- Con fecha 28 de enero de 2011, se constituyó la entidad Catenon S.A. de C.V. cuyo objeto social es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.
- Catenon Limited (Hong Kong) fue constituida el 17 de octubre 2011 con capital social de 1 HKD (0,1 euro) y se adquirió al responsable de dicha unidad el 9 de noviembre 2011. Al cierre de ejercicio 2011, la empresa no había iniciado aun su actividad cuyo objeto social es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2012, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2012, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y del resto de sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración utilizados por determinadas entidades extranjeras a los aplicados por el Grupo.

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

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

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 4.3 y 5).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 4.6.a y 16).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para el Grupo en caso de inspección (Nota 16).

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

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio del 2012.



2.4. Principio de empresa en funcionamiento

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

3. Aplicación de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 formulada por los Administradores y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante es la siguiente:

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

Limitaciones para la distribución de dividendos:

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los Gastos de Desarrollo, la Sociedad Dominante no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

4. Normas de Registro y Valoración

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

4.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales

Antes de proceder a las eliminaciones propias del proceso de consolidación, se ha realizado la homogeneización temporal, valorativa y por operaciones internas.

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

En lo que respecta a la homogeneización valorativa, los criterios de valoración aplicados en las cuentas consolidadas son los indicados en la presente Memoria. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes han sido valorados aplicando estos mismos criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

4.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en las cuentas anuales consolidadas se han eliminado los créditos, débitos, gastos e ingresos recíprocos así como los resultados por operaciones internas y que no han sido realizados frente a terceros.

4.3. Inmovilizado intangible

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

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

El Grupo evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiéndose que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo. El Grupo no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

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

Desarrollo

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

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

- Existen motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea por su posterior comercialización o uso interno.

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

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

Dado que desde sus inicios, la Sociedad ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "core empresarial", que contribuyen directamente a la mejora y calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, la sociedad entiende que la vida útil de estos activos es al menos de 10 años. Por este motivo la sociedad amortiza los proyectos de I+D activados en un periodo de 10 años de forma lineal. Para los otros proyectos desarrollados su amortización se realiza aplicando un criterio lineal durante el periodo de vida útil estimada en 5 años.

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles (5 años).

Aplicaciones informáticas

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

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

Gastos de establecimiento

Son los necesarios para que el negocio se establezca o amplíe. Incluyen, fundamentalmente, alquileres de oficinas, remuneración del responsable encargado de abrir nuevas oficinas, gastos de desplazamientos, etc.

Los gastos de establecimiento figuran a precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

4.4. Inmovilizado material

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

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



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.5. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por el Grupo son operativos, ya que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad de los bienes. En consecuencia, los gastos en concepto de arrendamiento (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.6. Instrumentos financieros

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

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

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que el Grupo es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, el Grupo clasifica los activos financieros en una de las siguientes categorías:

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

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

En cada fecha de cierre del balance, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar haya sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.



b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto. El Grupo registra en la partida "Acciones y participaciones en patrimonio propio" de forma separada como una minoración de los fondos propios, los instrumentos de patrimonio propio adquiridos por la compañía tras su salida al MAB-EE en junio de 2011 (Nota 11).

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

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

~~X~~

d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance de situación consolidado adjunto.

4.7. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Las actividades del Grupo le exponen a los riesgos financieros derivados fundamentalmente de las variaciones de los tipos de interés en la financiación de sus inversiones. La Sociedad Dominante tenía suscrito un contrato de permuta financiera de tipos de interés. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos con independencia de no aplicar la contabilidad de cobertura al no cumplir con todas y cada una de las condiciones requeridas por la normativa contable.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan los ajustes necesarios para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados" del activo corriente del balance de situación consolidado o "Inversiones financieras a largo plazo – Derivados" del activo no corriente si son positivas y en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Derivados" del pasivo corriente o "Deudas a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado si son negativas.

Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros".

Para estos derivados no negociados en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos futuros previstos en el contrato de acuerdo con sus características. Los valores así obtenidos por el Grupo se contrastan con las valoraciones remitidas por los intermediarios financieros y terceros independientes.

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

4.8. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todas las diferencias de cambio.

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y transacciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento del tipo de cambio de cierre, en particular:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio objeto de consolidación, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada período (mensual, trimestral, etc...) siempre que los tipos de cambio de cada periodo hayan variado de forma significativa.
- La diferencia entre el importe neto de los bienes, derechos y obligaciones y las partidas de patrimonio neto se registran, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en la cuenta "Diferencias de conversión" de la partida "Ajustes por cambios de valor" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de cierre excepto si este difiere de forma significativa del tipo de cambio de la fecha de la transacción.

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

Sociedad	País	Moneda
Cátenon ApS, Dinamarca	Dinamarca	Corona danesa
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	Real brasileño
Catenon India Private Limited	India	Rupia
Catenon S.A. de C.V.	México	Peso
Catenon Middle East FZ LLC (Sociedad inactiva a 31 de diciembre de 2012)	Emiratos Arabes Unidos	Dirham
Catenon Hong Kong (A partir 2012)	Hong Kong	Hong Kong Dolar
Cátenon Singapore Pte Ltd (A partir 2012)	Singapur	Singapur Dolar

4.9. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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



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

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

4.10. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

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

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

4.11. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

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

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

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

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

4.12. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

4.13. Gastos de personal

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

a) *Retribuciones a corto plazo*

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

b) *Indemnizaciones por cese*

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación.

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

c) *Planes de participación en beneficios y bonus*

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto.

4.14. Operaciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente.

5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2012 y 2011 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

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

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

Gastos de establecimiento

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

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

Se amortizan en 5 años.

Desarrollo

Catenon decidió desarrollar una herramienta software a medida, propia y exclusiva a través del cual se centraliza la gestión y la ejecución de los procesos en todas las oficinas y por cada miembro del equipo de forma homogénea. Ello permite poder disponer de una herramienta que suponga una innovación en el mercado y proporcionar ventaja competitiva. Catenon se ha posicionado respecto a sus competidores como una firma especialista en procesos internacionales gracias al software desarrollado que permite una gestión totalmente online de los procesos de selección.

Unido a su expertise local, los avanzados sistemas de información, metodologías de valoración y gestión del conocimiento desarrollados en interno por Catenon permiten:

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

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

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

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

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

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

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



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

1. UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos
2. Plataformas: modulo de asignación de cargas de trabajo para control remoto de las operaciones
3. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
4. Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
5. Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente
6. Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos
7. CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Catenon
8. Smart: desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
9. Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
10. Proyecto Web cliente; acceso dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.

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

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

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del ejercicio 2011 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna

Bienes totalmente amortizados

El Grupo mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y que todavía están en uso, cuyo detalle es como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Desarrollo	-	-
Patentes	29.858	29.120
Aplicaciones informáticas	132.186	136.136
Total	162.044	165.256

Intangible cuyos derechos puedan ejercitarse fuera del territorio español

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



6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2012 y 2011 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del ejercicio 2012 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

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

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

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

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

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2012 son las siguientes:

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

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

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

8. Inversiones financieras

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

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

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge principalmente las fianzas entregadas al arrendador por el alquiler de las oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio 2012, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 147.680 euros (170.938 euros al 31 de diciembre de 2011), su reducción es debido a las nuevas condiciones de los contratos de alquiler.

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

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios. El Grupo no tiene concentración de clientes.

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

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de cada Sociedad que forma parte del Grupo.

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 64 días (71 días en 2011). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2013, considerando los Administradores de la Sociedad Dominante que el importe que figura en el balance de situación consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre del ejercicio 2012, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

11. Fondos Propios

11.1. Capital

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

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

X

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

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

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

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

11.2. Prima de emisión de la Sociedad Dominante

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital. El incremento de la prima de emisión en 2011 por 4.972.533 euros se debe a la emisión de 1.373.590 acciones con una prima de 3,62 euros por acción por la salida al MAB-EE (Nota 11.1).

11.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2012 y 2011 en este subepígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

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

Reserva Legal de la Sociedad Dominante

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

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

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejadas en sus balances.

Limitaciones a la distribución de dividendos en la Sociedad Dominante

Del importe total de las reservas constituidas por las sociedades españolas únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo (Nota 5), por lo que las reservas voluntarias asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

11.4. Acciones propias de la Sociedad Dominante

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

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

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

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

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

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

X

11.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas

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

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

12. Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto por cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación es el siguiente:

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

13. Deudas a largo y corto plazo

Al cierre del ejercicio, la composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

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

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

13.1. Préstamos con entidades de crédito

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Caja Madrid	25/03/2013	4,93%	ICO	MENSUAL	8	-	28.198	28.198
Caixa Penedés-ICO	15/06/2016	8,40%	ICO	MENSUAL	43	68.545	28.446	96.991
Banco Popular	10/05/2017	6,79%	ICO	MENSUAL	53	71.914	18.087	90.001
Bankinter	08/07/2016	4,70%	PERSONAL	MENSUAL	45	325.906	152.554	478.460
Caixa Penedés	31/07/2013	4,87%	PERSONAL	MENSUAL	9	-	16.048	16.048
La Caixa	17/11/2015	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	35	103.597	48.224	151.821
IberCaja	31/12/2015	3,00%	AVALMADRID	MENSUAL	38	259.914	144.555	404.469
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2016	2,95%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	700.000	14.959	714.959
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2018	2,65%	PERSONAL	TRIMESTRAL	24	220.000	55.000	275.000
SCH	01/03/2017	6,82%	ICO	MENSUAL	51	12.480	3.480	15.960
SCH	28/11/2015	5,38%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	22.231	11.117	33.348
Banco Pastor	25/03/2013	5,49%	Aval Sect Priv Excl Ded Cirbe	SEMESTRAL	2	-	45.735	45.735
SCH	01/03/2017	6,30%	ICO	MENSUAL	50	13.236	3.532	16.768
Caixa Penedés	25/04/2015	5,86%	PERSONAL	MENSUAL	16	26.593	19.634	46.227
						1.824.416	589.569	2.413.985
Entidad financiera								
-vinculada (*)								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2019	3,49%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	6.501	706.501
Global Caja	26/03/2018	3,49%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	860.879	-	860.879
Global Caja	24/04/2015	3,53%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	450.000	-	450.000
Global Caja	27/12/2016	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	47	617.185	-	617.185
						2.628.064	6.501	2.634.565
TOTAL						4.452.480	596.070	5.048.550

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Caja Madrid	25/03/2013	5,05%	ICO	MENSUAL	24	12.730	50.919	63.649
Banco Popular	25/02/2012	5,59%	PERSONAL	MENSUAL	5	-	35.301	35.301
Caixa Penedés	31/07/2013	4,06%	PERSONAL	MENSUAL	31	12.536	20.970	33.506
Banco Santander	10/02/2013	4,82%	ICO	SEMESTRAL	4	50.000	100.000	150.000
la Caixa	18/11/2015	7,80%	ICO	MENSUAL	48	151.820	44.616	196.436
IberCaja	31/12/2015	2,52%	AVALMADRID	MENSUAL	60	384.236	120.357	504.593
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2016	2,29%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	700.000	-	700.000
ENISA	31/12/2012	3,04%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	-	200.000	200.000
ENISA	20/05/2013	3,59%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	100.000	-	100.000
Caixa Penedés	25/05/2016	8,40%	ICO	MENSUAL	60	93.095	22.580	115.675
Bankinter	08/07/2016	5,64%	-	MENSUAL	59	453.010	46.990	500.000
Caixa Penedés	25/04/2015	5,86%	PERSONAL	MENSUAL	40	44.936	18.750	63.686
Banco Pastor-ICO	25/03/2013	5,48%	Aval.Sect.PrivExcl .Decl.Cirbe	SEMESTRAL	3	37.500	75.000	112.500
						2.039.863	736.483	2.776.346
Entidad financiera								
-vinculada (*)								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2017	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	33.530	733.530
Global Caja	26/03/2016	3,49%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	860.878	-	860.878
Global Caja	24/04/2013	3,58%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	450.000	-	450.000
Global Caja	27/12/2014	3,53%	PERSONAL	MENSUAL	47	617.185	-	617.185
						2.628.063	33.530	2.661.593
TOTAL						4.667.926	769.013	5.436.939

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Al vencimiento de un préstamo con la entidad Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) por importe de 200 miles de euros, con fecha 5 de diciembre de 2012 se ha formalizó un préstamo participativo con ENISA por importe de 275.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2018 y amortización de 20 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2013. Este préstamo devenga unos intereses fijos del EURIBOR + 2 puntos porcentuales y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 8 puntos porcentuales.

La Sociedad dominante con fecha 28 de julio de 2010 formalizó un préstamo participativo con la entidad Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2016. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +0,75 puntos porcentuales y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 5 puntos porcentuales.

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

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad dominante formalizó un préstamo participativo con Global Caja (accionista de la Sociedad) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2017. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +2,5 puntos porcentuales con un mínimo del 5% y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 3 puntos porcentuales.

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

13.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

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

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

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

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

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

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

Durante 2013 se han realizado las siguientes operaciones:

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

13.3. Otros pasivos financieros

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



14. Instrumentos financieros derivados

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

15. Provisiones y contingencias

Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

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

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

Situación fiscal

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

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

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

Impuesto sobre beneficios

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

Las distintas Sociedades que forman parte del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente en cada país.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2012 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para el ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

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

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

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

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

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

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

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

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

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

Deducciones pendientes de utilizar

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

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

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

17. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

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

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

* Porcentaje sobre el total

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



18. Ingresos y gastos

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

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

En la Nota 22 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 y 2011 adjunta es la siguiente:

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

Ingresos y gastos financieros

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

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

19. Operaciones con partes vinculadas**19.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

19.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 2012 han ascendido a 950.897 miles de euros (896.629 miles de euros en 2011) de acuerdo con el siguiente desglose:

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

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

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

19.3. Otra información referente a los Administradores

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

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

Administrador	Sociedad	Objeto Social	% participación directa e indirecta	Cargo / función
Javier Ruiz de Azcarate	JRA & Partners, SL(**)	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	26%(*)	Administrador
Miguel Ángel Navarro	Morrizzi, SL (**)	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	50%(*)	Administrador
Jose María de Retana	Referral Partner	Consultoría	25%	-
Andrew Stott	Globiles,S.L	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	24,5%	Apoderado

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

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

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

20. Otra información

20.1. Política y gestión de riesgos

La gestión del riesgo se centraliza en la dirección financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de intereses y los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y riesgos de liquidez. A continuación se indican los principales riesgos que afectan al Grupo:

1. Riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de intereses y riesgo de precios)

1.1 Tipo de cambio

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza por el momento en la zona euro y, por lo tanto, poco expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Sin embargo, se potencia su negocio en países emergentes (Brasil, India, México), y por lo tanto, se estudiará en el futuro medidas e instrumentos para cubrir el aumento de riesgo de tipo de cambio, fundamentalmente con la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas.

1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de intereses, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 40% a tipos de interés fijos.

1.3 Riesgo de precios

El Grupo no está sometido a riesgo de precios, dado que su estructura de costes depende fundamentalmente del coste de personal.

2. Riesgo de crédito

Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Existe un Comité de Riesgos dirigido por la dirección financiera, que se ocupa del seguimiento de la política del Grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago.

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

Con carácter general, el Grupo mantiene su tesorería y sus activos líquidos equivalentes en entidades financieras de alto nivel crediticio.

3. Riesgo de liquidez

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

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

4. Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo

El Grupo gestiona la estructura de capital en función de sus planes de inversiones y crecimiento y de los cambios en el entorno económico. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede adoptar diferentes políticas relacionadas con autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, recompra de acciones, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta sobre EBITDA" o el ratio de endeudamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios).

20.2. Garantías comprometidas con terceros

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

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

20.3. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante los ejercicios 2012 y 2011. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

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

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

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

21. Hechos posteriores al cierre

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

22. Información segmentada

El Grupo tiene una única actividad, que es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2012 y 2011 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

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



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2012

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Salidos al 31.12.2012 (Importes en euros)			Salidos al 31.12.2012 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas		Resultado del ejercicio
Catenon Internacional S.A.U (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(500.000)	-	500.000	(371.500)	(594.952)	(465.492)
Catenon Iberia S.A.U (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	(67.295)	182.803	800.102	(247.449)	(148.879)	403.774
Catenon SAS, Francia (**)	59 Rue des Petits-Champs (75001- Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.756	(1.689.399)	1.145.357	50.000	(15.226)	(65.577)	(603)
Catenon B.V., Holanda (*)	Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	(754.948)	1.344.680	1.149.628	(910.383)	(307.756)	(69.511)
Catenon ApS, Dinamarca (**)	Radueklødsen 16 1650 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	149.402	(419.621)	8.989	(255.230)
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	55.691	16.244	531.935
Catenon Middle East LLC, Inactiva (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	(95.204)	(6.474)	(17.1578)
Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento em Recursos Humanos LTDA (**)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, São Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	147.929	84.019	(105.787)	26.161
Catenon India Private Limited (*)	701, 81, Kumar Park, Near Gandhi Bhawan, Kirtiud, Pune - 411008, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	20.424	(266.093)	179.672	(65.997)
Catenon, S.A de C.V (**)	Reforma 115, 4 piso Col. Miguel Hidalgo 11000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	-	-	-	-	96.752	(149.168)	(52.406)
Catenon Limited (**)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	(73.367)	(73.367)
Catenon Singapore (**)	10, Anson Road, #25-07, International Plaza, Singapore, 079903	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	541	541
Total						7.029.914	(3.569.291)	3.460.623				

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

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

Información sobre entidades dependientes a 31.12.2011

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)				Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
Catenon International, S.A.U (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(165.000)	335.000	500.000	(251.286)	(120.214)	128.500
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(346.042)	98.592	552.652
Cáténon SAS, Francia (*)	59 Rue des Petits-Champs (75001 - París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.264.726	(382.285)	1.882.441	700.000	(910.361)	(304.864)	(515.225)
Cáténon B.V., Holanda (*)	T.v. Mr. L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	-	2.099.628	1.149.628	(472.085)	(438.299)	239.244
Cáténon ApS, Dinamarca (**)	Radulsøen 16 1550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(488.389)	43.162	(275.172)
Cáténon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	87.086	(31.395)	515.691
Catenon Middle East FZ LLC (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	(26.394)	(138.810)	(165.204)
Serviços de Consultoria, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	165.289	-	(114.735)	50.554
Catenon India Private Limited (*)	701 B1 Kumar Parkar, Near Gandhi Bhawan, Kothrud, Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	26.446	(334.590)	(280.499)
Catenon, S.A. de C.V. (**)	Reforma 115, 4 piso Col. Miguel Hidaigo 11000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	-	-	-	-	-	110.091	110.091
Cáténon Limited (sin actividad)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	-	-
Total						6.479.884	(574.930)	5.904.954				

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

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

CÁTENON, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO

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

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

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

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

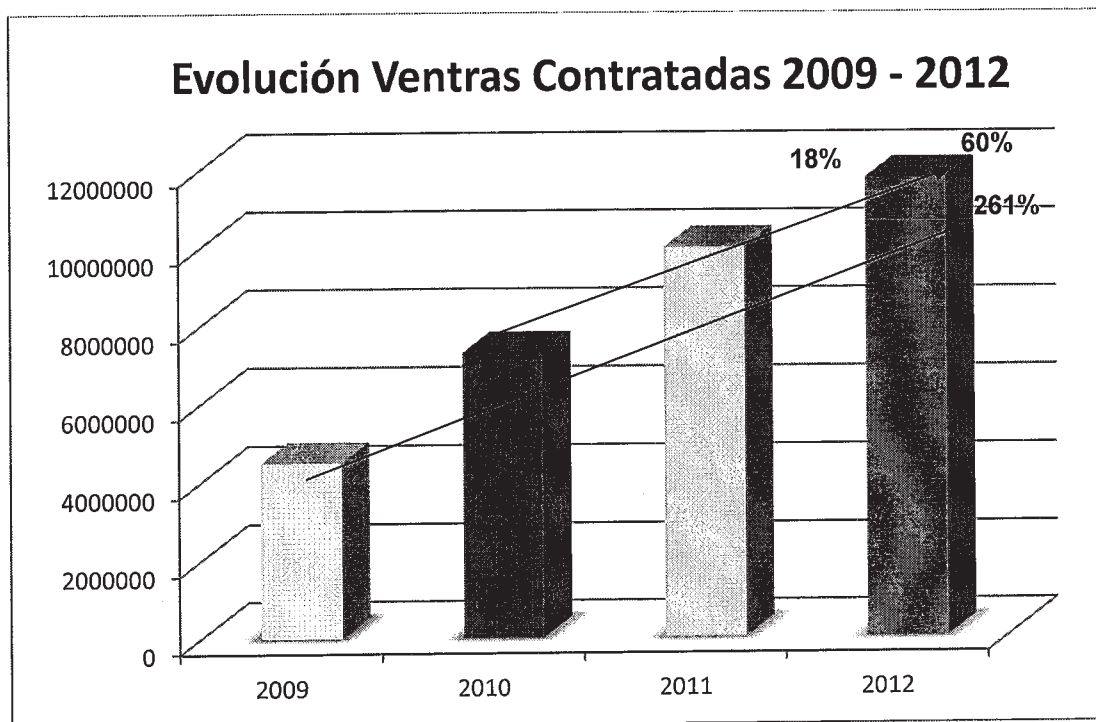
PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA			
	2012	2011	%
	Cierre	Cierre	Dif 2012/2011
Ventas contratadas	11.740.963	9.971.829	18%
Cifra de Negocios	8.151.733	7.157.629	14%
Total Gasto	-8.005.420	-8.459.052	-5%
Margen Operativo	146.313	-1.301.423	-111%

Trabajos realizados inmovilizado I+D	660.193	725.385	-9%
---	----------------	----------------	------------

EBITDA (a)	806.506	-576.038	-240%
Costes de Reestructuración Modelo de Expansión (b)	-640.565		
Provisión Insolvencias Clientes ©	-189.008	-430.606	-56%
Amortizaciones (d)	-632.082	-530.044	19%
Gastos Financieros	-510.055	-435.044	17%
Impuesto Sociedades	35.190	196.455	-82%
Resultado Neto	-1.130.014	-1.775.277	-36%

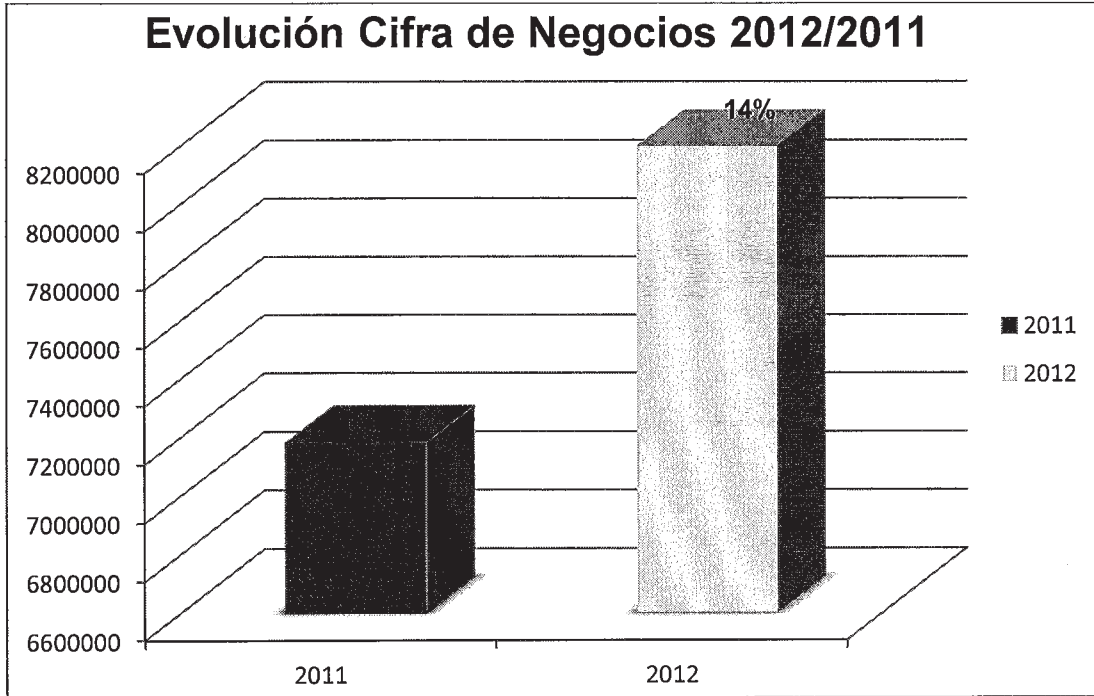
CASH FLOW SIN RESTRUCTURATION COST (a)+(b)+©+(d)	2.268.161	384.612	490%
---	------------------	----------------	-------------

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

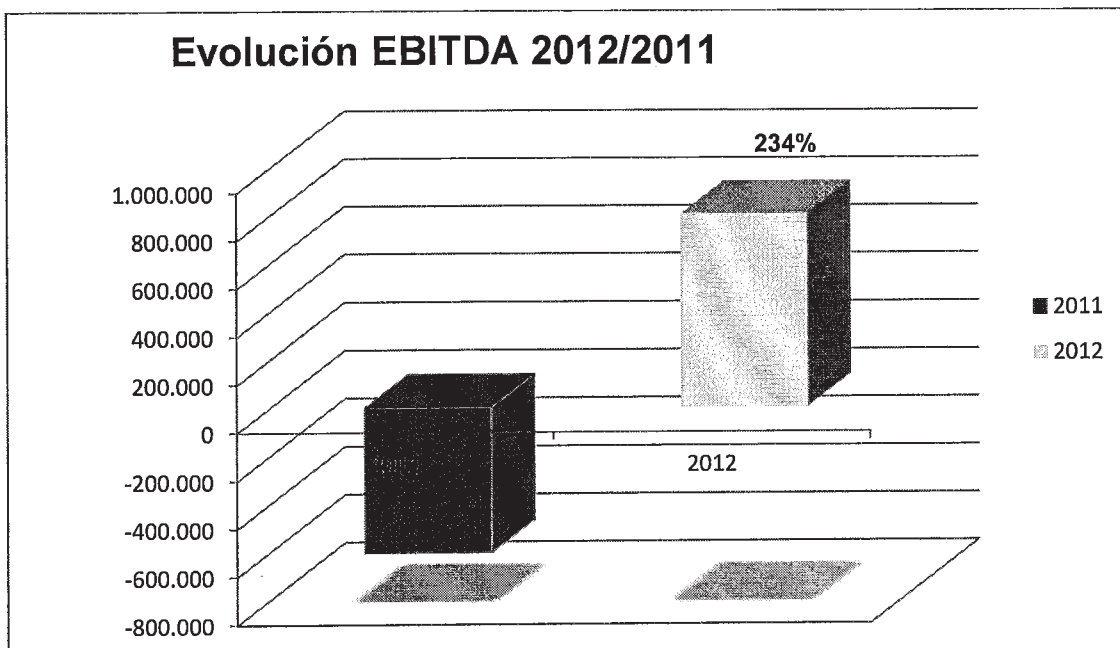


A pesar del importante esfuerzo de reestructuración llevado a cabo la estrategia de concentración en mercados y sectores estratégicos ha permitido incrementar las ventas en un 18% con relación al ejercicio anterior.

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

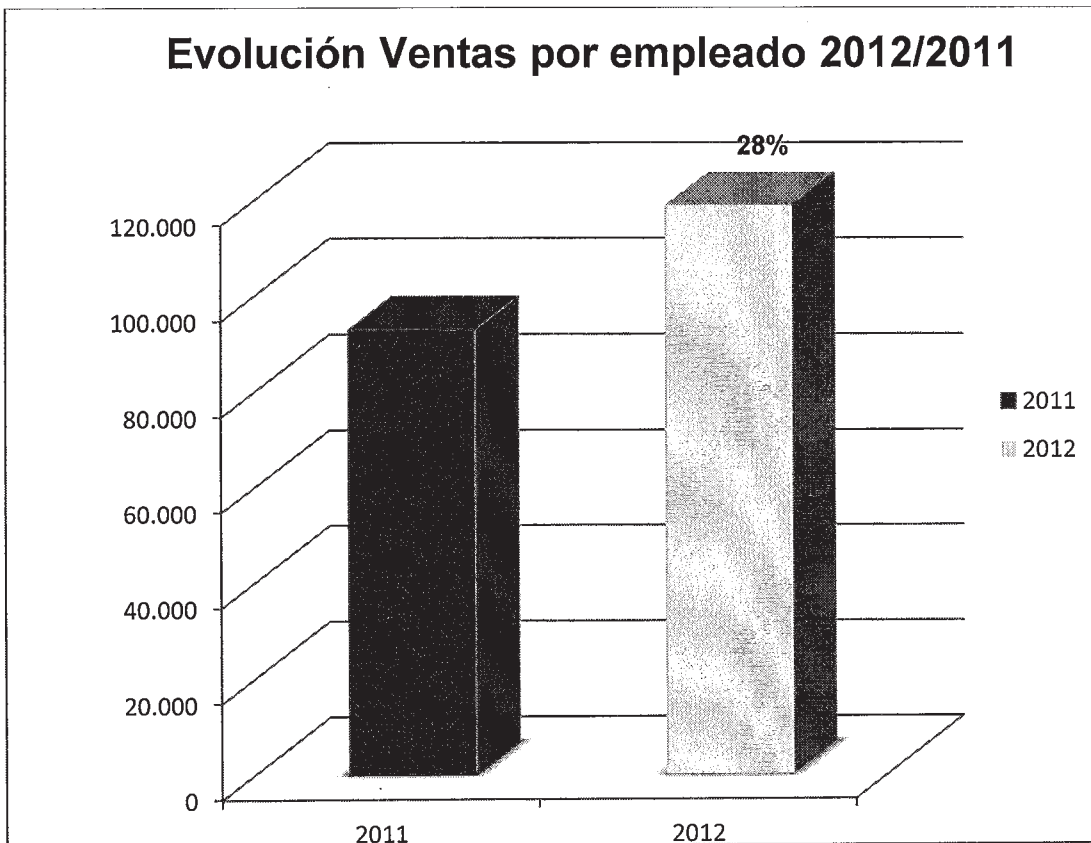


El foco de todas las acciones de gestión del Grupo hacia la eficiencia operativa en todos los procesos críticos de negocio, ha traído como consecuencia el vuelco radical en el EBITDA antes de costes de reestructuración alcanzado en el 2012, como consecuencia de la primera fase del proceso de reestructuración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



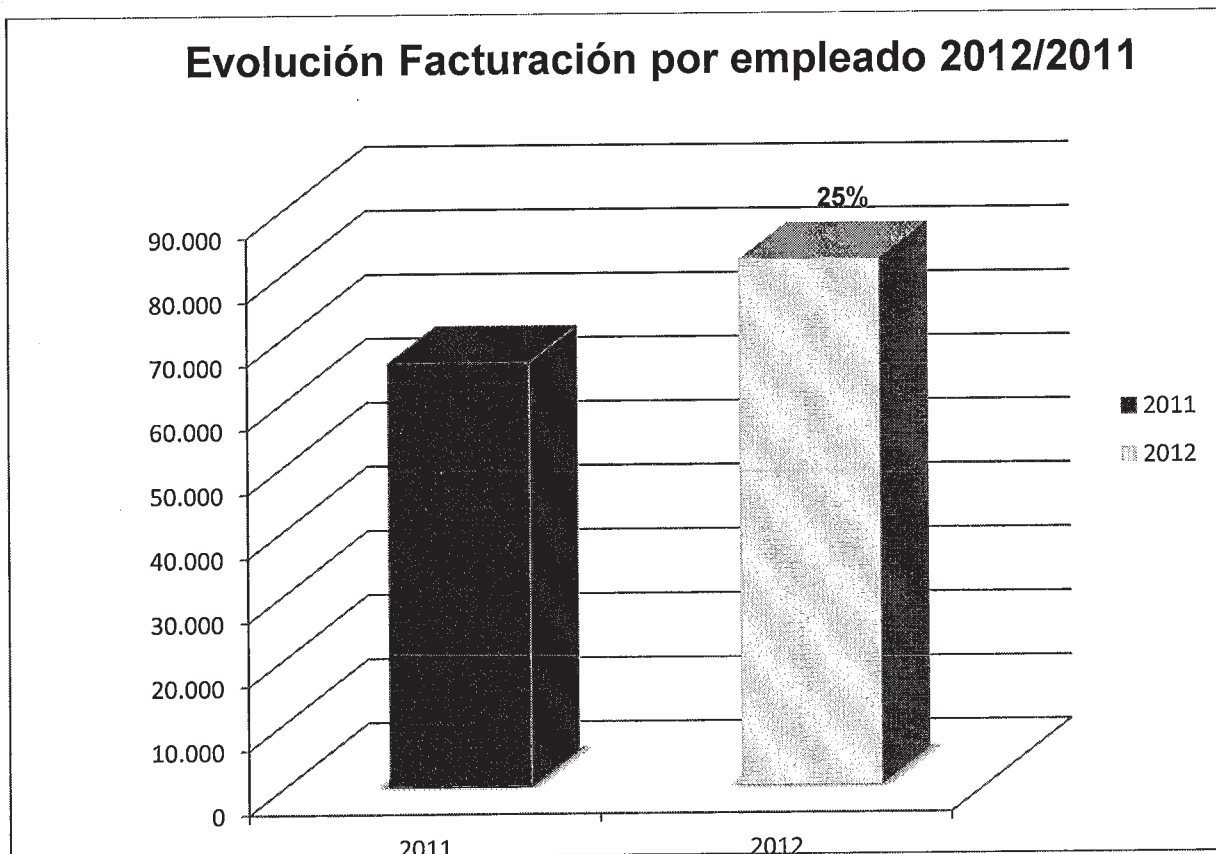
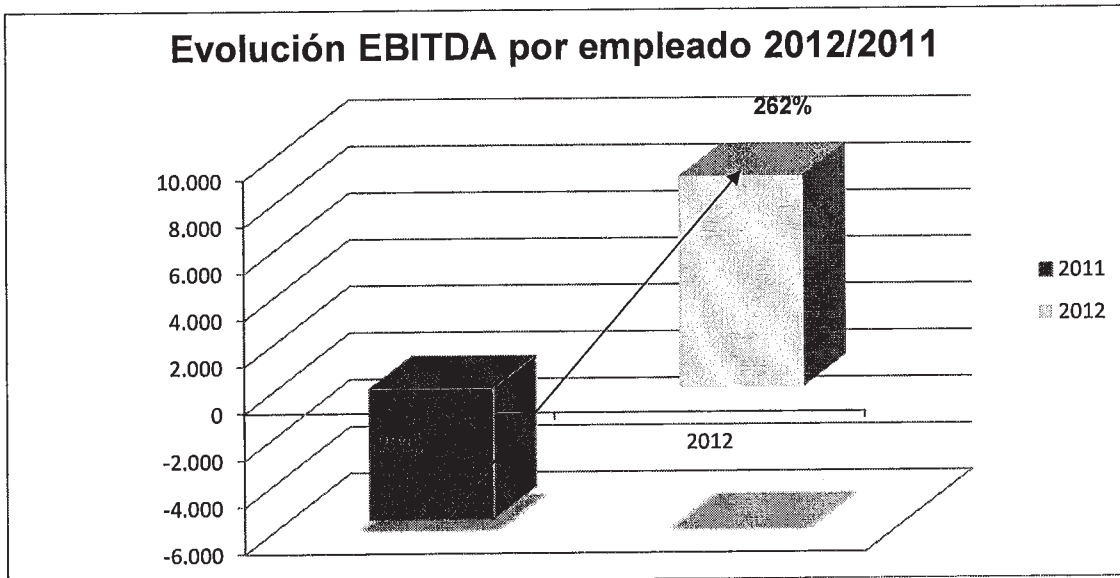
La mejora neta de la eficiencia demuestra la eficacia de las medidas operativas tomadas a lo largo del 2012.

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

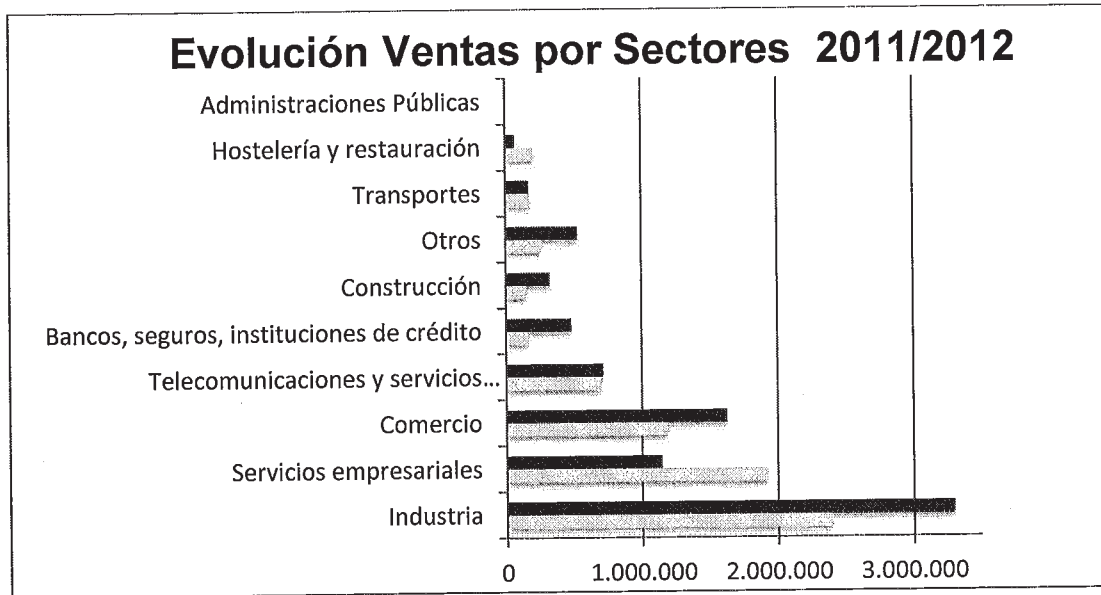


A lo largo del 2012 se ha reestructurado el equipo y mejorado los procesos comerciales en todas las Unidades de Negocio.

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

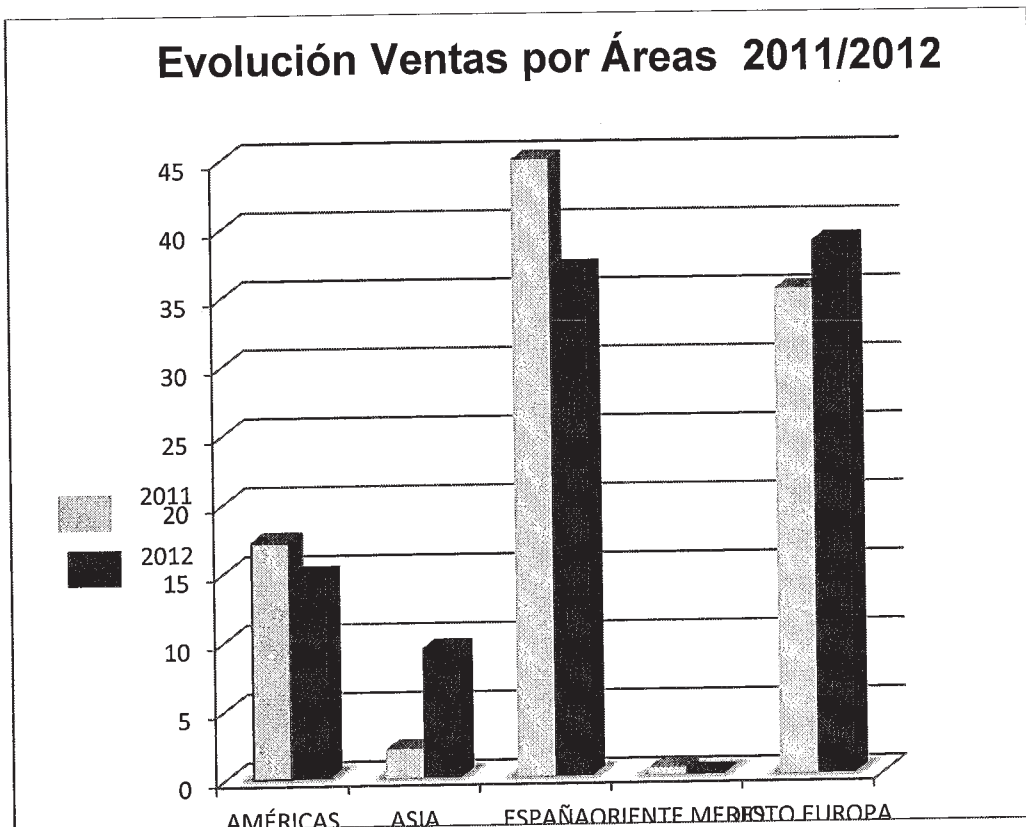


Por otro lado, a lo largo del 2012 Catenon se ha **enfocado en los sectores de mayor potencial y de mayor conocimiento acumulado por el Grupo**: Industria, Comercio e Internet, en los que el crecimiento del Grupo ha sido muy significativo.



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. FINANCIACIÓN

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

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

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

3. ÓRGANOS DE GOBIERNO

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

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

Comité Ejecutivo

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

4. PERSPECTIVAS FUTURAS

Expansión Internacional - Proyecto PAEL

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

Modelo de presupuestación

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

Perspectivas

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

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

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

5. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Catenon continúa estando firmemente comprometido con la innovación tecnológica y de gestión como una herramienta clave para el logro de ventajas competitivas sostenibles y para el desarrollo de un modelo escalable de crecimiento exponencial.

Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos procesos buscamos convertirnos en un Grupo más eficaz, eficiente y orientado al cliente dentro de la industria.

Consideramos que para continuar diferenciándonos de nuestros competidores y para seguir manteniendo nuestro ritmo de crecimiento e internacionalización no nos podemos basar únicamente en una tecnología adquirida. También creemos que es importante fomentar actividades de investigación y desarrollo en un esfuerzo para lograr esta diferenciación y promover otras actividades de innovación.

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

Modelo Tecnológico - Proyecto Fénix

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

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

6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

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

7. ACCIONES PROPIAS

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

8. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

Nuestro modelo de expansión internacional tiene medido el riesgo máximo por nueva operación que es controlado a través del Cuadro de Mando en tiempo real por los directores corporativos, lo que permite tomar medidas correctoras en el momento. Los indicadores, presupuestos, control de desviaciones, etc. trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de la entrada en nuevos mercados.

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



D. Javier Ruiz de Azcarate Varela



D. Miguel Ángel Navarro Barquín



D. Fernando Hafner Temboury



D. Abel Linares Palacios



D. Jose Mª de Retana Fernández



D. Andrew Stott



D. Sergio Blasco Fillol