

# **INFORME Y RESULTADOS AUDITADOS PRIMER SEMESTRE 2015**

---

Resultados primer semestre 2015 auditados

22 de Septiembre de 2015

---

## 1.- EVOLUCIÓN DEL GRUPO

Catenon nace en el año 2000 con la visión de: "Proveer al mercado de una solución que permita localizar, seleccionar y evaluar los mejores profesionales basados en cualquier parte del mundo para, a través de una plataforma tecnológica, presentárselos a un cliente basado en cualquier otra parte del mundo, y poder ejecutar éste proceso en 20 días hábiles". A lo largo del desarrollo del proyecto Catenon se ha posicionado como **el proveedor global de soluciones de talento para sus clientes**.

Por otro lado, desde el 2012 la Compañía ha trabajado en una profunda reestructuración de su modelo de expansión y de su estrategia de crecimiento, para que éste sea un modelo de alto crecimiento, pero crecimiento rentable. A la vez ha diseñado una estrategia financiera alineada con el mismo, cuyo objetivo es reducir el riesgo financiero que pudiera derivarse del crecimiento de la compañía, dando a su vez la mayor robustez financiera al proyecto. El nuevo Plan Estratégico se dio a conocer al mercado en 2012 y se ha ido operativizando en cada uno de los ejercicios siguientes, mediante Planes Directores anuales.

Los Planes Directores anuales, operan sobre tres líneas de actividad:

- **Grandes Cuentas Globales:** Gestión global del cliente con Modelo RPO (Recruitment Process Outsourcing) centrado en grandes empresas, basado en Implants globales (insourcing de reclutadores), "mapping de talento", e inteligencia de negocio. Esta actividad nos permite dar una solución 100% especializada a un cliente determinado para su búsqueda y selección de profesionales a nivel global. Es la puerta de entrada para la prestación de servicios innovadores para clientes globales basados en el propio proceso de adquisición de talento (servicios de inteligencia de negocio, plataformas tecnológicas de valoración de talento, nuevas metodologías y métricas de valoración, gestión del conocimiento etc)
- **Licencias enfocadas en industrias o sectores:** A través de licenciarios sectoriales y/o funcionales de desarrollo de negocio y operaciones con los que se van construyendo mercados verticales basados en "arquitecturas del conocimiento" específicas de cada sector y tipo de puesto a nivel global. Esta actividad nos permite desarrollar las mejores prácticas como especialistas en sectores, industrias y funciones, gracias a las arquitecturas del conocimiento que permiten alojar, compartir y analizar el conocimiento adquirido en base diaria en los verticales.
- **Soluciones "llave en mano" (turnkey projects),** en las que Catenon no sólo selecciona los profesionales sino que, a través de sociedades ad-hoc, hace una gestión integral desde el punto de vista de recursos humanos de esos profesionales para proyectos concretos del cliente.

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

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

## 2.- RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2015

Con fecha 10 de Julio de 2015, la compañía avanzó los resultados provisionales correspondientes al primer semestre del ejercicio.

En este apartado aportamos un cuadro comparativo de los resultados revisados por el auditor con relación a los resultados avanzados el día 10 de Julio de 2015 por la compañía.

En línea con los datos avanzados, destacamos un crecimiento del 92% en ventas contratadas y del 56% en la cifra de negocios con respecto al primer semestre 2014, alcanzando respectivamente 13,71MM (1% superior a lo avanzado provisionalmente en Julio 2015) y 6,37MM. El EBITDA crece un 21%, alcanzando 1,36 MM.

El peso dentro de las ventas contratadas de la división de proyectos "llave en mano" (*turnkey projects*), ha sido superior al esperado con relación al negocio ordinario y al de licencias en este primer semestre, impactando positivamente en la cifra de ventas contratadas, pero afectando al crecimiento del EBITDA, al proporcionar estos proyectos una menor rentabilidad que las dos otras líneas de negocio.

La eficiencia medida en términos de EBITDA supone un 21% de mejora real de la eficiencia con relación al 2014, alcanzando 1.360.874 euros para el primer semestre (1% superior a la cifra avanzada provisionalmente). Notamos otra mejora significativa en la parte de gastos financieros, por el desapalancamiento progresivo de la compañía, la reducción del coste medio de la deuda, y en este primer semestre, un efecto positivo de las diferencias de cambio.

	S1 2014	S1 2015 avance resultados	Real S1 2015 revisado por Mazars	Dif % Real S1 2015 vs. Real S1 2014	Dif % real 2015 vs. avance
Ventas contratadas	7.150.364	13.717.128	13.717.128	+92%	0%
Cifra de negocios	4.085.166	6.341.051	6.374.974	+56%	1%
Cost of sales	-216.378	-2.074.313	-2.102.883	+872%	1%
Margen Bruto	3.868.789	4.266.738	4.272.091	+10%	0%
Gastos de personal	-2.052.727	-2.399.611	-2.385.922	+16%	-1%
Gastos de gestion del conocimiento	-28.665	-41.651	-41.651	+45%	0%
Gastos de marketing	-15.652	-23.395	-23.395	+49%	0%
Gastos de IT	-127.913	-128.414	-128.414	+0%	0%
Gastos generales	-734.009	-664.472	-669.362	-9%	1%
Total gastos operativos	-2.958.965	-3.257.544	-3.248.746	+10%	0%
Margen Operativo	909.823	1.009.194	1.023.345	+12%	1%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	295.500	337.529	337.529	+14%	0%
Gastos de reestructuracion	-84.628	0	0	-100%	
EBITDA	1.120.695	1.346.724	1.360.874	+21%	1%

### A continuación detallamos la evolución de los objetivos del grupo en el primer semestre de 2015

Las líneas generales del Plan Director 2015 aprobados por el Consejo de Administración en Noviembre de 2014, se concretan en:

1. Potenciar la línea de ingresos de Grandes Cuentas Globales, incidiendo en la especialización en clientes globales por parte de las oficinas propias así como en la oferta de nuevos servicios a estos clientes. Incidiendo paulatinamente en el precio vinculado al mayor valor añadido aportado. Customización de la plataforma tecnológica por clientes. Desarrollo del modelo propio de RPO's. Implantación de un modelo de gestión por actividad (métricas de gestión).

2. Modelizar tecnológicamente el desarrollo de licencias. Sistema de formación, KPI's y control de calidad de las operaciones, customización de la plataforma tecnológica por mercados verticales. Política global de precios.
3. Potenciar un modelo único de proyectos "llave en mano" de máximo valor añadido para los clientes. Implantar los modelos solo en España y Arabia Saudí, hasta consolidar la línea de este servicio y escalarla a otros mercados.

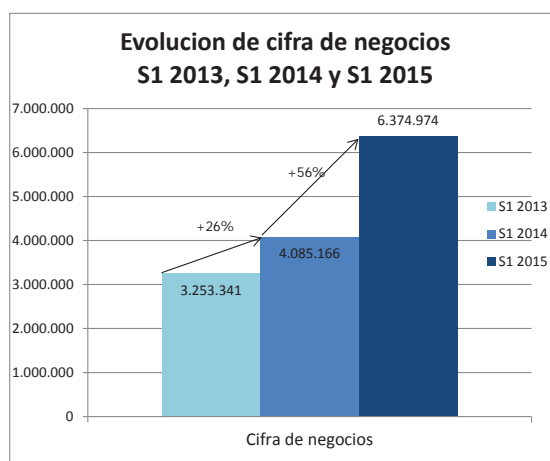
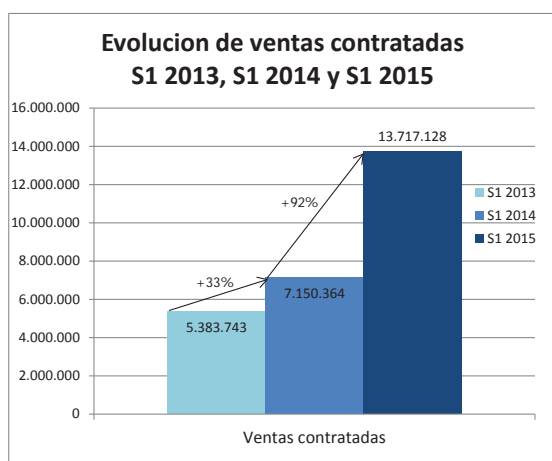
Las actuaciones de los Planes Directores que se derivan del Plan Estratégico 2012, se traducen anualmente en actuaciones concretas tanto en Ingresos, Gastos, Eficiencia y Balance.

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

- a. Desarrollo de modelo de gestión de Grandes Cuentas Globales. Recurrencia y provisión de servicios de mayor margen neto de contribución (modelo propio de RPO).
- b. Desarrollo del modelo de licencias, con objeto de continuar la expansión internacional y la aportación de valor a los clientes por el conocimiento sectorial, de industria o función global.
- c. Desarrollo de proyectos de facturación recurrente:
  - i. Proyectos llave en mano (turnkey projects), que unen selección y contracting
  - ii. Se pueden observar claramente los efectos del nuevo modelo de crecimiento sobre el crecimiento continuo de los ingresos en los siguientes gráficos comparativos de las ventas y cifra de negocios del primer semestre del 2015 con relación al mismo periodo de los dos ejercicios anteriores.

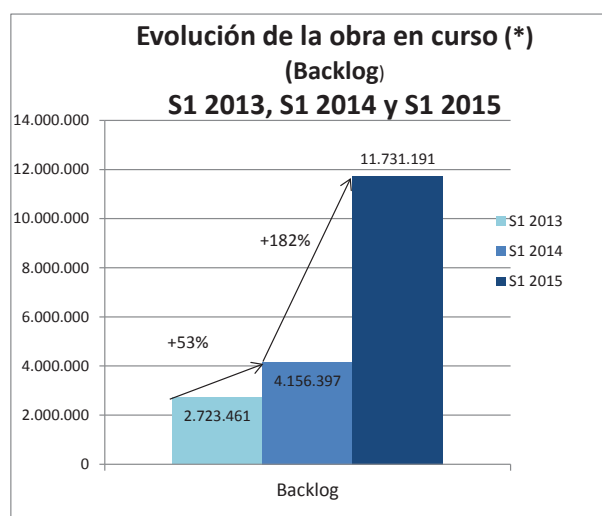
La cifra de ventas contratadas, corresponde a contratos firmados con clientes que se ejecutan dentro como máximo de dos ejercicios contables, por tanto toda aquella venta firmada y contratada que exceda ese periodo de dos años, no forma parte de la cifra de ventas contratadas.

El crecimiento de la cifra de negocios en un 56%, produce a su vez un efecto sobre la cifra de clientes en el balance, que crece un 27% con relación al mismo periodo del año anterior, lo cual pone de relieve dos aspectos: una mejora en los periodos de cobro y una mayor rotación de las facturas pendientes de emitir.



La obra en curso (backlog), evoluciona también positivamente, creciendo un 182% con relación al mismo periodo del ejercicio 2014.





(\*) La obra en curso o backlog es la actividad contratada que se encuentra pendiente de facturar y/o pendiente de ejecutar. Es un indicador extra-contable.

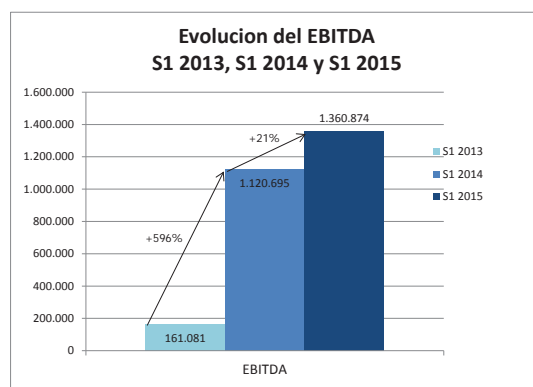
## II. Gastos: Variabilización de los costes de producción:

- a. La totalidad de la producción del Grupo está gestionada por una única Dirección Global de Operaciones en India
- b. Plataforma fija de consultores de operaciones en Catenon-India, que realizan las tareas básicas de producción pero que consumen entre un 60% y un 80% del total de actividades relacionadas con la búsqueda y selección global.
- c. Por otro lado en el último semestre de 2014 se lanzó el desarrollo de una plataforma "variable" de operaciones por todo el mundo mediante la incorporación de "licenciatarios de operaciones" que una vez formados y certificados en la metodología Catenon (CRS), trabajan por proyecto, bajo la dirección y control de calidad de la Dirección Global de Operaciones en India.

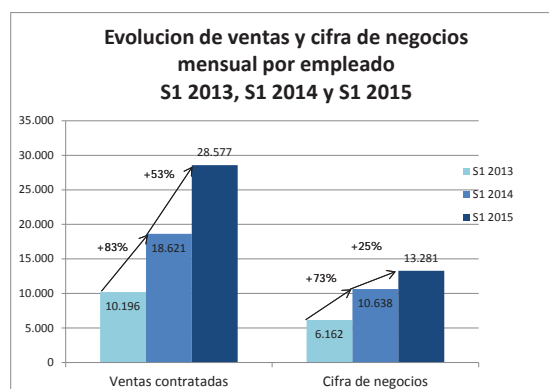
La construcción de un modelo de gasto asociado a un sistema de producción de procesos con costes fijos menores que la media del sector - gracias a la plataforma de consultores de Catenon en India - unido a la variabilización de los costes de producción asociados a operaciones de mayor complejidad que requieren conocimientos específicos, cuyo "coste de adquisición" por parte de la plataforma de India no sería rentable en el tiempo, permite abordar crecimientos importantes en la actividad sin riesgos de incrementos de costes fijos de estructura, que en momentos de caída de actividad global (como lo fue en 2011 a 2013) pueda mantenerse la compañía sin los riesgos económicos propios derivados de importantes estructuras de costes fijos.

## III. Eficiencia:

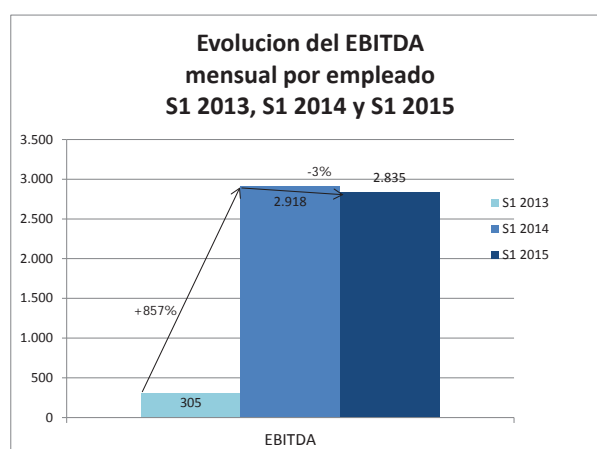
Con relación a la eficiencia del Grupo, medida en términos de EBITDA, sigue una tendencia positiva en 2015, creciendo un 21% con relación al primer semestre del 2014. La desaceleración del crecimiento de este indicador con relación al crecimiento registrado en 2014 con relación al 2013, se debe principalmente a la evolución del mix entre las diferentes líneas de negocio, ya que en éste primer semestre del 2015 ha primado el crecimiento de los proyectos "llave en mano" (turnkey projects), que aporta estabilidad en la cifra de negocio a medio y largo plazo pero en contraposición aporta menor rentabilidad.



La productividad por empleado a nivel de ingresos sigue creciendo a un ritmo de doble dígito, como se puede observar en el siguiente gráfico:

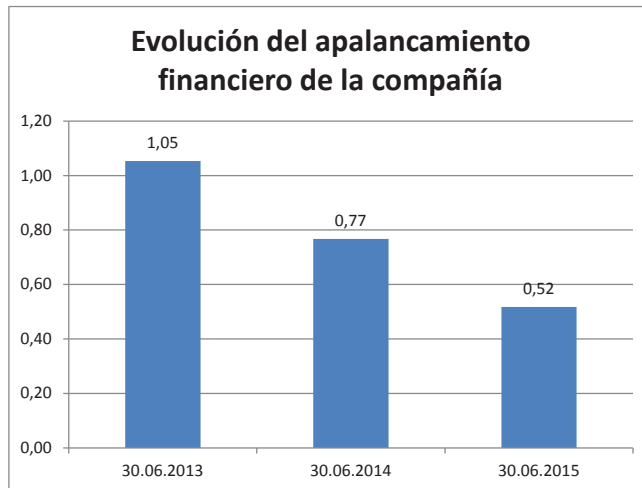


Finalmente la contribución mensual a la eficiencia por empleado registra un ligero descenso (3%, i.e. 73 euros), que se debe a la necesidad de dar cobertura a una mayor obra en curso (backlog) 2,4 veces superior a la habida en el primer semestre del 2014, y por tanto de trabajos que aún no han sido facturados y como consecuencia, no forman parte aún de la cifra de negocios

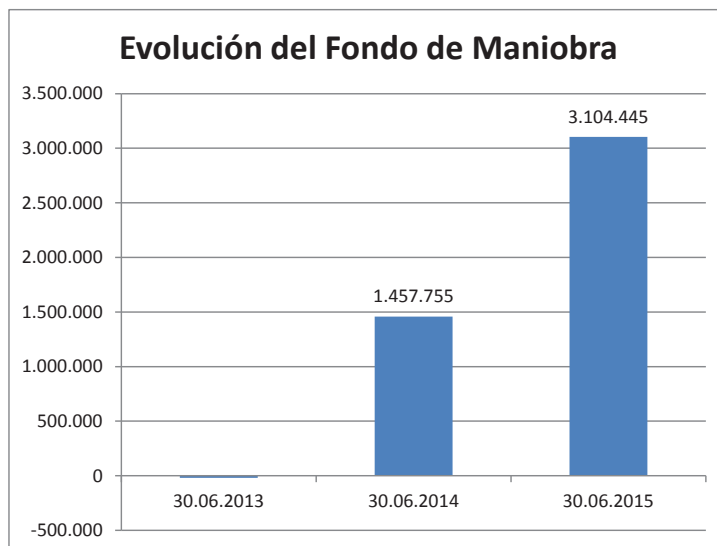


#### IV. Balance: Mejora de los ratios de balance.

La compañía continúa su desapalancamiento financiero según lo previsto, como lo demuestra el gráfico siguiente de la evolución del ratio de (deuda financiera)/(deuda financiera + fondos propios):



En el mismo periodo, el Fondo de maniobra, calculado como Activo Corriente – Pasivo Corriente, evoluciona positivamente, confirmando con claridad el "turn-around" logrado por la compañía.



### 3.- GRADO DE CONSECUCIÓN DEL PLAN DE NEGOCIOS (DAR) EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2015.

El siguiente cuadro refleja el porcentaje de consecución durante el primer semestre del año 2015 con relación a las cifras totales previstas en el Documento de Ampliación Reducido (DAR) de Octubre de 2014. Debe señalarse que el ciclo de negocios de Catenon no es simétrico y por tanto las proyecciones para el cierre no resultan de una extrapolación automática de éstos porcentajes de consecución al segundo semestre del año.

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>			
	<b>2015</b>		<b>Grado de consecucion del primer semestre sobre el total presupuestado para 2015</b>
	<b>Resultados auditados a 30.06.2015</b>	<b>Presupuesto 2015 publicado en el DAR en oct. 2014</b>	
<b>VENTAS CONTRATADAS</b>	<b>13.717.128</b>	<b>25.644.113</b>	<b>53%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>6.374.974</b>	<b>15.301.470</b>	<b>42%</b>
Cost of Sales	-2.102.883	-5.332.964	
<b>GROSS MARGIN</b>	<b>4.272.091</b>	<b>9.968.506</b>	<b>43%</b>
Gastos de Personal <i>en % de la cifra de negocios</i>	(2.385.922) -37%	(4.733.905) -31%	50%
Gestión del conocimiento <i>en % de la cifra de negocios</i>	(41.651) -1%	(132.093) -1%	32%
Marketing <i>en % de la cifra de negocios</i>	(23.395) 0%	(82.784) -1%	28%
IT <i>en % de la cifra de negocios</i>	(128.414) -2%	(267.921) -2%	48%
Servicios Generales <i>en % de la cifra de negocios</i>	(669.362) -10%	(995.843) -7%	67%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>(3.248.746)</b> -51%	<b>(6.212.545)</b> -41%	<b>52%</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>1.023.345</b> 16%	<b>3.755.961</b> 25%	<b>27%</b>
<b>Trabajos para el activo</b>	<b>337.529</b>	<b>660.000</b>	<b>51%</b>
<b>EBITDA</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>1.360.874</b> 21%	<b>4.415.961</b> 29%	<b>31%</b>
Provisiones <i>en % de la cifra de negocios</i>	(200.836) -3%	(242.433) -2%	83%
Amortizaciones <i>en % de la cifra de negocios</i>	(428.748) -7%	(809.828) -5%	53%
Gastos Financieros <i>en % de la cifra de negocios</i>	(57.131) -1%	(250.571) -2%	23%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>674.159</b> 11%	<b>3.113.129</b> 20%	<b>22%</b>
Impuestos <i>en % de la cifra de negocios</i>	(150.300) -2%	(256.561) -2%	59%
<b>RESULTADO NETO</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>523.859</b> 8%	<b>2.856.568</b> 19%	<b>18%</b>

### 4.- CONCLUSIÓN

El primer semestre del 2015 alumbró unos resultados positivos en cuanto a la actividad medida en ventas y cifra de negocio. El enfoque a proyectos "llave en mano" con el objetivo de alcanzar unas cifras cada vez más estables de ingresos recurrentes ha tenido como efecto una desaceleración del crecimiento del EBITDA en éste periodo.

Por otro lado, a lo largo del primer semestre, se han puesto las bases de proyectos tecnológicos, así como para la firma de alianzas estratégicas que -sin suponer extraordinarios consumos financieros vía (CAPEX)- permitirán desarrollar en el segundo semestre del año actividades de alto valor añadido

que se traducirán en la posibilidad de incrementar precios y mejorar la rentabilidad media de los procesos, lo que compensará a medio plazo el mix de rentabilidad actual.

Así mismo el proceso de estabilización financiera del grupo vía balance sigue avanzando en la línea adelantada por el Consejo de Administración en las Juntas Generales de Accionistas, duplicando el fondo de maniobra si comparamos con la misma fecha del año anterior. Esta estabilidad está permitiendo al equipo directivo centrarse cada vez más en el negocio y menos en actividades societarias y de relación con entidades de crédito.

El enfoque de todas las actividades al cliente global, nos permite que cada vez más se identifique a Catenon como una compañía de soluciones de talento innovadora, rápida, adaptable a cada necesidad del cliente en éste campo, lo que genera una fidelidad que se traduce en recurrencia en la provisión de nuestros servicios y mayor rentabilidad de las cuentas gestionadas.

En Madrid a 22 de Septiembre de 2015



---

Javier Ruiz de Azcárate Varela  
**Presidente del Consejo de Administración**  
**Grupo Catenon**

Informe de revisión limitada

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

Estados financieros intermedios consolidados  
al 30 de junio de 2015

## Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios consolidados

A los Accionistas de **CATENON, S.A.** por encargo del Consejo de Administración

### Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de **Catenon, S.A.** (en adelante la Sociedad dominante) y **sociedades dependientes** (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas, correspondientes al periodo intermedio de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación para la preparación de información financiera intermedia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catenon, S.A. y sociedades dependientes** al 30 de junio de 2015, y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos establecidos en el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación para la preparación de estados financieros intermedios, y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio 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.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la circular 9/2010 de fecha 25 de marzo de 2010, del Mercado Alternativo Bursátil.



Madrid, 22 de septiembre de 2015

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



Anne-Laure Viard

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADOS  
A 30 DE JUNIO DE 2015**



**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30/06/2015	31/12/2014
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.851.763</b>	<b>5.789.576</b>
I. Inmovilizado intangible	4	3.722.554	3.786.158
2. Otro inmovilizado intangible		3.722.554	3.786.158
II. Inmovilizado material	5	123.510	129.067
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		123.510	129.067
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	35.451	20.739
1. Participaciones Puestas en equivalencia		35.451	20.739
V. Inversiones financieras a largo plazo	13	412.815	150.706
VI. Activos por impuesto diferido		1.557.433	1.702.906
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>6.246.729</b>	<b>7.053.600</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	5.263.926	5.035.951
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.103.171	4.820.278
4. Otros deudores		160.755	215.674
V. Inversiones financieras a corto plazo	6	432.019	289.225
VI. Periodificaciones a corto plazo	8	124.922	38.238
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		425.862	1.690.186
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>12.098.492</b>	<b>12.843.176</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>5.043.904</b>	<b>4.563.464</b>
A-1) Fondos propios		4.993.256	4.548.457
I. Capital	9.1	374.677	374.677
1. Capital escrutado		374.677	374.677
II. Prima de emisión	9.2	13.445.614	13.445.614
III. Reservas	9.3	(8.843.806)	(10.391.902)
1. Legal y estatutaria		74.935	52.781
2. Otras reservas		(8.918.741)	(10.444.683)
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	9.4	(507.088)	(461.326)
VII. Resultado del ejercicio		523.859	1.581.394
A-2) Ajustes por cambios de valor	10	30.290	15.007
I. Diferencias de conversión		30.290	15.007
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		20.358	-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.912.304</b>	<b>4.748.521</b>
II. Deudas a largo plazo	11	3.599.763	4.442.767
2. Deudas con entidades de crédito		3.599.763	4.442.767
2.1. Préstamos Participativos		1.137.100	1.341.298
2.2. Otros Préstamos		2.462.663	3.101.469
IV. Pasivos por impuesto diferido	13	312.541	305.754
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.142.284</b>	<b>3.531.190</b>
III. Deudas a corto plazo	11	2.091.563	1.897.247
2. Deudas con entidades de crédito		1.815.077	1.588.044
2.1. Préstamos Participativos		405.439	333.061
2.2. Otros Préstamos		1.409.638	1.254.983
4. Otros pasivos financieros		276.486	309.203
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.050.721	1.633.943
4. Otros acreedores		1.050.721	1.633.943
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>12.098.492</b>	<b>12.843.176</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PARA LOS PERÍODOS  
DE SEIS MESES TERMINADOS  
A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014  
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	30/06/2015	30/06/2014
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>14</b>	<b>6.374.974</b>	<b>4.085.166</b>
b) Prestaciones de servicios		6.374.974	4.085.166
<b>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>4</b>	<b>337.529</b>	<b>295.500</b>
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		<b>46.395</b>	<b>47.493</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		46.395	47.493
<b>6. Gastos de personal</b>		<b>(1.912.317)</b>	<b>(1.754.759)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		(1.558.755)	(1.435.211)
b) Cargas sociales	<b>14</b>	(353.562)	(319.548)
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(3.686.542)</b>	<b>(1.657.431)</b>
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>7</b>	(200.836)	(152.218)
d) Otros gastos de gestión corriente	<b>14</b>	(3.485.706)	(1.505.213)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>4 y 5</b>	<b>(428.748)</b>	<b>(407.325)</b>
<b>13. Otros resultados</b>		<b>-</b>	<b>(84.627)</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>		<b>731.291</b>	<b>524.019</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>		<b>4.511</b>	<b>1.872</b>
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		4.511	1.872
- De terceros		4.511	1.872
<b>15. Gastos financieros</b>		<b>(139.992)</b>	<b>(237.422)</b>
b) Por deudas con terceros		(139.992)	(237.422)
<b>17. Diferencias de cambio</b>		<b>63.265</b>	<b>74.036</b>
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		63.265	74.036
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>-</b>	<b>(607)</b>
a) Deterioros y pérdidas		-	(607)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>		<b>(72.216)</b>	<b>(162.121)</b>
<b>19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>		<b>15.084</b>	<b>-</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)</b>		<b>674.159</b>	<b>361.899</b>
<b>22. Impuestos sobre beneficios</b>		<b>(150.300)</b>	<b>-</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)</b>		<b>523.859</b>	<b>361.899</b>
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)</b>	<b>9.5</b>	<b>523.859</b>	<b>361.899</b>
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		523.859	361.899
Resultado atribuido a socios externos		-	-



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INTERMEDIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en Euros)**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	30/06/2015	31/12/2014
A) Resultado consolidado del ejercicio	523.859	1.581.394
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	20.358	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(17.456)	(33.798)
V. Diferencias de conversión	2.902	(33.798)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>526.761</b>	<b>1.547.596</b>

**B) 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	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
A. SALDO, FINAL AÑO 2013	326.733	11.096.348	(9.115.537)	(480.019)	(1.876.069)	48.805	-	261
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2014	326.733	11.096.348	(9.115.537)	(480.019)	(1.876.069)	48.805	-	261
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	361.902	(51.248)	-	310.654
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(806)	-	-	-	(806)
1. Aumentos de capital	-	-	-	(806)	-	-	-	(806)
5. Operaciones con acciones propias	-	-	(1.876.069)	-	1.876.069	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	776.671	-	-	-	-	776.671
IV. Efecto salida Netsecom	-	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDO, FINAL JUNIO 2014	326.733	11.096.348	(10.214.935)	(480.825)	361.902	(2.443)	-	1.086.780
D. SALDO AJUSTADO, JULIO 2014	326.733	11.096.348	(10.214.935)	(480.825)	361.902	(2.443)	-	1.086.780
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	1.219.492	17.450	-	1.236.942
II. Operaciones con socios o propietarios	47.944	2.349.266	(44.061)	-	-	-	-	2.372.648
1. Aumentos de capital	47.944	2.349.266	(44.061)	-	-	-	-	2.353.149
5. Operaciones con acciones propias	-	-	-	19.499	-	-	-	19.499
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(132.906)	-	-	-	-	(132.906)
E. SALDO, FINAL AÑO 2014	374.677	13.445.614	(10.391.902)	(461.326)	1.581.394	15.007	-	4.563.464
F. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2015	374.677	13.445.614	(10.391.902)	(461.326)	1.581.394	15.007	-	4.563.464
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	(559)	(45.762)	523.859	(17.456)	20.358	526.761
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	(46.321)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones propias	-	-	-	(45.762)	-	-	-	(45.762)
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	(559)	-	-	-	-	(559)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.548.655	-	(1.581.394)	32.739	-	-
1. Distribución del resultado	-	-	1.581.394	-	(1.581.394)	-	-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(32.739)	-	-	32.739	-	-
G. SALDO, FINAL JUNIO 2015	374.677	13.445.614	(8.843.806)	(507.088)	523.859	30.290	20.358	5.043.904

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (Expresado en Euros)

	30-jun-2015	31-dic-2014
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>171.225</b>	<b>(1.471.177)</b>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	674.159	692.609
<b>2. Ajustes del resultado.</b>	<b>687.078</b>	<b>1.380.298</b>
a) Amortización del inmovilizado (+).	428.748	780.257
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	200.836	373.842
c) Variación de provisiones (+/-).	-	-
d) Imputación de subvenciones (-)	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	-	2.830
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	-	9
g) Ingresos financieros (-).	(4.511)	(4.105)
h) Gastos financieros (+).	139.992	375.495
i) Diferencias de cambio (+/-).	(62.903)	(128.289)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	-	-
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	(15.084)	(19.739)
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>	<b>(1.053.466)</b>	<b>(3.139.595)</b>
a) Existencias (+/-).	-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(365.545)	(2.636.854)
c) Otros activos corrientes (+/-).	(86.684)	(27.955)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(583.222)	(403.122)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(18.015)	(33.798)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	-	(37.866)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>	<b>(136.546)</b>	<b>(404.490)</b>
a) Pagos de intereses (-).	(139.992)	(375.495)
b) Cobros de dividendos (+).	-	-
c) Cobros de intereses (+).	4.511	4.105
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).	(1.437)	(33.101)
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	372	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (6+7)</b>	<b>(761.457)</b>	<b>(958.088)</b>
<b>6. Pagos por inversiones (-).</b>	<b>(852.427)</b>	<b>(978.779)</b>
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	-	-
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	-	(1.000)
c) Sociedades asociadas.	-	-
d) Inmovilizado intangible.	(345.529)	(649.223)
e) Inmovilizado material.	(11.025)	(67.192)
f) Inversiones inmobiliarias.	-	-
g) Otros activos financieros.	(495.873)	(261.364)
h) Activos no corrientes mantenidos para venta.	-	-
i) Otros activos.	-	-
<b>7. Cobros por desinversiones (+).</b>	<b>90.970</b>	<b>20.691</b>
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	-	-
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	-	-
c) Sociedades asociadas.	-	-
d) Inmovilizado intangible.	-	2.299
e) Inmovilizado material.	-	1.851
f) Inversiones inmobiliarias.	-	-
g) Otros activos financieros.	90.970	16.540
h) Activos no corrientes mantenidos para venta.	-	-
i) Otros activos.	-	-
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (9+10)</b>	<b>(674.092)</b>	<b>1.798.517</b>
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>	<b>(45.761)</b>	<b>2.371.842</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).	-	2.353.149
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-).	-	-
c) Adquisición de instrumentos de la sociedad dominante (-).	(112.786)	(255.369)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).	67.025	274.062
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-)	-	-
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	-	-
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).	-	-
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>	<b>(628.331)</b>	<b>(573.325)</b>
a) Emisión	125.000	283.744
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+).	125.000	-
3. Otras deudas (+).	-	283.744
b) Devolución y amortización de	(753.331)	(857.069)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(720.615)	(857.069)
3. Otras deudas (-).	(32.716)	-
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C)</b>	<b>(1.264.324)</b>	<b>(630.748)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.690.186	2.320.934
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	425.862	1.690.186



## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

### 1. Actividad y sociedades del Grupo

Cátenon, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de entidades (en adelante el Grupo o Grupo Cátenon) 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.

El domicilio social de la Sociedad Dominante es Ática 5 Pozuelo de Alarcón 28224 Madrid.

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 9).

Al cierre del presente periodo, el Grupo estaba formado por trece entidades que consolidan por integración global (Nota 1.1) y una por el método de la participación (Puesta en equivalencia).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas 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)
			Directa	Indirecta	Valor Neto Participación
Catenon Iberia, S.A.U	Avenida de Europa 26, Edificio Ática 5, 28224 Pozuelo de Alarcón, Madrid.- España	Consultoría de RR.HH	100%	-	800.102
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	Avenida de Europa 26, Edificio Ática 5, 28224 Pozuelo de Alarcón, Madrid.- España	Consultoría de RR.HH	100%	-	3.000
Cátenon S.A.S.	13 rue du Quatre-Septembre (75002 -París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	740.000
Cátenon Global B.V.	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	1
Cátenon ApS	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Cátenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	150.000
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon India Private Limited	Suite 1-Level 5, C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yerwada, Pune, 411006 India.	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon S.A. de C.V.	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	100%	-	2.975
HUB Innova & Talento SA de CV (inactiva)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	-	80%	2.269
Catenon Singapore Pte Ltd	10, Anson Road, #25-07; International Plaza, Singapore, 079903	Consultoría de RR.HH	100%	-	1
Cátenon Ltd (Sociedad inactiva desde el 31 de diciembre de 2013)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
<b>TOTAL</b>					<b>1.698.348</b>



## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

Los estados financieros 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 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tiene participaciones de terceros.

Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de los de Cátenon, 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.

### 1.2. Sociedades Asociadas

A 30 de junio de 2015 las entidades en las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa sin tener el control de las mismas (entidades asociadas) y la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Cátenon BOI Global Solutions, S.L.	Pozuelo de Alarcón (Madrid), Avda de Europa nº 26, Edificio Ática 5.	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	1.000
Cátenon BOI Media Solutions, S.L.	Pozuelo de Alarcón (Madrid), Avda de Europa nº 26, Edificio Ática 5.	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000
Cátenon BOI Finance Solutions, S.L.	Pozuelo de Alarcón (Madrid), Avda de Europa nº 26, Edificio Ática 5.	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000
Cátenon BOI Textil Solutions, S.L.	Pozuelo de Alarcón (Madrid), Avda de Europa nº 26, Edificio Ática 5.	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000

Cátenon BOI Global Solutions, S.L. detenta el 100% de Cátenon BOI Media Solutions, S.L., Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L. y Cátenon BOI Textil Global Solutions, S.L. formando un subgrupo de consolidación con sus tres sociedades participadas al 100% que se integra en los estados financieros intermedios por el método de la participación.

Cátenon BOI Global Solutions, S.L. fue constituida el 31 de julio de 2014 con un capital social de 4.000 euros divididos en 4.000 participaciones de valor nominal 1 euro, cuyo objeto social es la prestación de servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal y políticas de recursos humanos y de personal, fiscal, contable, técnica, mercadotécnica, administrativa, auditorías y en general cualquier otra asesoría de negocios. El porcentaje de participación indirecta de Cátenon S.A., a través de Cátenon Iberia, era del 25% hasta el 30 de diciembre de 2014, fecha en la cual se hicieron ampliaciones de capital dineraria por importe de 999 euros mediante la emisión de 999 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 99.850 euros, no suscribiendo ninguna participación Cátenon Iberia, disminuyendo su porcentaje de participación en la Sociedad al 20% al cierre del ejercicio 2014.



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

*Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015*

Cátenon BOI Global Solutions, S.L. a su vez, detenta el 100% de la participación en Cátenon BOI Media Global Solutions, S.L. que fue constituida el 31 de julio de 2014 con un capital social de 3.000 euros dividido en 3.000 participaciones de valor nominal de 1 euro, cuyo objeto social es prestación de servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal y políticas de recursos humanos y de personal, fiscal, contable, técnica, mercadotécnica, administrativa, auditorías y en general cualquier otra asesoría de negocios mediante soluciones llaves en mano (turnkey projects).

Cátenon BOI Global solutions detenta además 100% de la participación en Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L. (constituida el 17 de marzo 2015) y de Cátenon BOI Textil Global Solutions, S.L. (constituida el 12 de junio 2015) con la misma actividad.

Las entidades asociadas se integran en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia), del subgrupo de consolidación formado por la Sociedad Dominante Cátenon Global Solutions, S.L, es decir, por la fracción que representa la participación del Grupo en su patrimonio neto consolidado, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

Si como consecuencia de las pérdidas incurridas por una entidad asociada, su patrimonio contable consolidado fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, sin perjuicio de que se provisionaran las pérdidas adicionales si existe una obligación del Grupo de respaldarla financieramente.

### **1.3. Principales operaciones del primer semestre 2015**

#### **a) Variaciones en el perímetro de consolidación**

Durante el primer semestre 2015 se crearon y entraron en el perímetro de consolidación del Grupo las siguientes sociedades:

- Innovaciones para la gestión de personas S.L., filial de Cátenon SA, constituida el 27 de febrero 2015 con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro, para fomentar la innovación dentro del ámbito de los RRHH en su sentido más amplio.
- Hub Innova & Talento SA de CV, constituida el 17 de abril 2015 en México, filial de Innovaciones para la gestión de personas S.L., con un capital social de 2.836 euros divididos en participaciones de valor nominal 1 euro.
- Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L., participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 17 de marzo de 2015, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro.
- Cátenon BOI Textil Global Solutions, S.L., sociedad participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 12 de junio de 2015, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro.

Dichas sociedades iniciaran su actividad durante el segundo semestre de 2015, excepto Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L que inició su actividad durante el segundo trimestre 2015.

Durante el ejercicio 2014 se produjeron las siguientes incorporaciones al perímetro de consolidación: Cátenon BOI Global Solutions, S.L. constituida el 31 de julio de 2014 así como su filial Cátenon BOI Media Global Solutions, S.L. constituida el 31 de julio de 2014 (ver nota 1.2).

Durante el ejercicio 2014, se produjo la siguiente salida del perímetro de consolidación del Grupo:

- Netselcom HR S.A.U. (antes Cátenon International, S.A.U): con fecha 3 de diciembre de 2013 el Juzgado de lo Mercantil, nº2 de Madrid declaró a Netselcom HR, S.A.U. (antes Cátenon International, S.A.U.) en concurso de acreedores de carácter voluntario tramitándose por el procedimiento abreviado. La Sociedad Dominante conservaba las facultades de administración y disposición sobre su patrimonio quedando sometido su ejercicio al administrador concursal. En consecuencia dicha dependiente seguía formando parte del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2013.




La Sociedad solicitó la liquidación de su filial durante el mes de abril de 2014, y con fecha 13 de mayo 2014 el Juzgado de lo Mercantil, nº2 de Madrid inició el proceso de liquidación, fecha en la cual la filial salió del perímetro de consolidación. Con fecha 18 de julio de 2015 el Juzgado de lo Mercantil nº2 de Madrid ha declarado el concurso como fortuito.

Durante el ejercicio 2013 se produjo la salida del perímetro de consolidación de Catenon B.V., Amsterdam (Holanda) a solicitar la Sociedad Dominante la liquidación de su filial llevando la pérdida de control de dicha filial. La inversión figura registrada a su importe recuperable que se estima ser cero, siendo la cuota de liquidación prevista negativa.

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados el administrador concursal no conoce todavía el plazo de liquidación de la filial. Los administradores no esperan pasivos adicionales a los ya registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## **2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados**

### **2.1. Imagen fiel**



Los presentes estados financieros intermedios consolidados 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 30 de junio de 2015, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el primer semestre de 2015, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Los Administradores de la sociedad Dominante han tenido en cuenta la Resolución de 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento relativo también a la obligación de consolidar las filiales en concurso de acreedores.

Los estados financieros intermedios consolidados 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 los estados financieros intermedios consolidados (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 las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados), 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 3, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios consolidados, 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 los presentes estados financieros intermedios consolidados se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Dirección del Grupo, 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 estos estados financieros intermedios consolidados se refieren a:



- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 3.3 y 4).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 7).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso (Nota 3.9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 3.8 y 13).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. 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 13).

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros intermedios consolidados, 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**



Los estados financieros intermedios consolidados 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 las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados, además de las cifras del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015, las correspondientes al periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014 o en su caso, al cierre del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 14 de mayo del 2015.

## **3. Normas de Registro y Valoración**

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados han sido las siguientes:

### **3.1. 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 periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2015, 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 las presentes notas explicativas. 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.

### **3.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación**

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en los estados financieros intermedios consolidados 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.

### **3.3. 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, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para 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, el Grupo 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, el Grupo entiende que la vida útil de estos activos es al menos de 10 años. Por este motivo el Grupo amortiza estos 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 en 5 años, dándose de baja a 31 de diciembre de 2014.

**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 figuraban a precio de adquisición dándose de baja en su totalidad en el ejercicio 2014.

**3.4. 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.

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.

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

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.

En cada cierre, 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.

### 3.5. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por el Grupo son operativos, ya que el arrendador conserva un 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.

### 3.6. 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 y a pagar 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.

El Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones realizadas a entidades de crédito siempre que el factor asuma el riesgo de insolvencia y mora ("factoring sin recurso"). Al 30 de junio de 2015, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido dados de baja derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 261.786 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2014 no había saldo dispuesto (véase Nota 7).

**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 consolidadas.

#### **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 consolidado 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 9.4).

Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto consolidado 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 consolidado, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones.

#### **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.



### 3.7. 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 se convierten al tipo de cambio histórico.
- 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 periodo (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 del periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2015 y del ejercicio 2014, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

Sociedad	País	Moneda
Catenon 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
HUB Innova & Talento SA de CV	México	Peso
Catenon Limited	Hong Kong	Hong Kong Dolar
Catenon Singapore Pte Ltd	Singapore	Singapur Dolar

### 3.8. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

Cátenon S.A. presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada mediante el grupo fiscal nº 67/11, siendo la Sociedad dominante de dicho grupo fiscal y por tanto la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado.

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

- 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.

### **3.10. 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.

Los estados financieros intermedios consolidados 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 los estados financieros consolidados 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 las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados.

### **3.11. 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.

### **3.12. 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. A 30 de junio de 2015 y en 2014 no existe provisión por este concepto al no existir bonus devengados.

**3.13. Operaciones entre partes vinculadas**

El Grupo 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.

**4. Inmovilizado Intangible**

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015 y durante el ejercicio 2014 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

**Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2015:**

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b>COSTE</b>			
Saldo a 31.12.2014	6.528.360	178.689	6.707.049
Entradas	337.529	8.000	345.529
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>6.865.889</b>	<b>186.689</b>	<b>7.052.578</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>			
Saldo a 31.12.2014	(2.809.173)	(111.720)	(2.920.893)
Dotación del ejercicio	(388.904)	(20.227)	(409.131)
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>(3.198.077)</b>	<b>(131.947)</b>	<b>(3.330.024)</b>
<b>VNC a 31.12.2014</b>	<b>3.719.187</b>	<b>66.969</b>	<b>3.786.158</b>
<b>VNC a 30.06.2015</b>	<b>3.667.812</b>	<b>54.742</b>	<b>3.722.554</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:**

	Desarrollo	Gastos de establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b>COSTE</b>					
Saldo a 31.12.2013	5.861.047	320.076	29.858	298.562	6.509.543
Entradas	601.849	-	-	47.374	649.223
Bajas	-	(320.076)	(29.858)	(151.897)	(501.831)
Salida de Netselcom HR	65.464	-	-	(15.444)	50.020
Diferencias de conversión	-	-	-	94	94
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>6.528.360</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178.689</b>	<b>6.707.049</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
Saldo a 31.12.2013	(2.105.071)	(182.142)	(29.858)	(224.534)	(2.541.605)
Dotación del ejercicio	(691.009)	-	-	(52.134)	(743.143)
Bajas	-	182.142	29.858	151.897	363.897
Salida de Netselcom HR	(13.093)	-	-	12.665	(428)
Deterioro de Netselcom HR	-	-	-	2.779	2.779
Diferencias de conversión	-	-	-	(2.393)	(2.393)
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>(2.809.173)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(111.720)</b>	<b>(2.920.893)</b>
<b>VNC a 31.12.2013</b>	<b>3.755.976</b>	<b>137.934</b>	<b>-</b>	<b>74.028</b>	<b>3.967.938</b>
<b>VNC a 31.12.2014</b>	<b>3.719.187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66.969</b>	<b>3.786.158</b>



### **Desarrollo**

Cátenon decidió desarrollar una herramienta software a medida, propia y exclusiva a través del cual se centraliza la gestión y la ejecución de los procesos en todas las oficinas y por cada miembro del equipo de forma homogénea. Ello permite poder disponer de una herramienta que suponga una innovación en el mercado y proporcionar ventaja competitiva. Cátenon se ha posicionado respecto a sus competidores como un grupo 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 Cátenon permiten:

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





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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(487.906)	6.076
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(37.024)	12.926
Implementación de CRM – sales force	2008	9.990	(7.405)	2.585
SAP e interfaz	2008	49.950	(37.024)	12.926
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(29.619)	10.341
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(14.809)	5.171
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(7.405)	2.585
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(14.809)	5.171
PEA	2008	59.413	(59.413)	-
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	274.863	(144.393)	130.470
Web 2.0	2010	440.320	(231.311)	209.009
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	161.256	(84.711)	76.545
Nuevo Visor	2010	124.000	(55.800)	68.200
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.240.810	(651.830)	588.980
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(575.588)	520.089
Web cliente	2011	140.960	(50.573)	90.387
Vtiger	2011	220.904	(73.410)	147.494
Smart	2011	274.547	(113.692)	160.855
Pentaho	2011-2012	431.674	(117.597)	314.077
CTC	2012	170.667	(85.334)	85.333
Reclamación deuda	2012	75.077	(41.292)	33.785
Virtualización de servidores	2012	24.060	(12.030)	12.030
Cloud Video Platform	2013	156.332	(67.744)	88.588
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.456	(5.397)	7.059
CDTI multiposting	2013-2014	225.588	(45.141)	180.447
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(47.741)	145.652
Gedoc	2013	46.404	(13.921)	32.483
Modelo de Licencias	2013 - 2015	290.768	(42.945)	247.823
Catenon Academy	2014	52.856	(10.454)	42.402
MashmeTV	2014	46.611	(9.404)	37.207
Reingeniería	2014	223.561	(22.355)	201.206
Smapick Fase 1 (proyecto en curso)	2015	189.910	-	189.910
<b>Total</b>		<b>6.865.889</b>	<b>(3.198.077)</b>	<b>3.667.812</b>

(\*) Proyecto certificado por el CDTI en septiembre de 2014 (Nota 11).

Las características de los proyectos activados en el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2015 son las siguientes:

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: módulo de asignación de cargas de trabajo para control remoto de las operaciones
3. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
4. Web<sup>2</sup> 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 Cátenon
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. Web cliente: accesos dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.
11. Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
12. CTC: desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, personalizada e interactiva, a uso de los empleados de Cátenon o de sus clientes.
13. 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.
14. Virtualización de servidores: traslado de servidores físicos a máquinas virtualizadas en un entorno seguro, con posibilidad de redimensionamiento o adecuación a las necesidades (adaptar nuestros volúmenes de carga a las necesidades de negocio, sobre todo en los sistemas críticos como UPICK y Vtiger).
15. Proyecto Cloud Video Platform (CVP): para reforzar la ventaja competitiva que constituye la presentación de candidatos mediante un video asociado a su análisis, se desarrolló e implanto un sistema de reproducción de videos de alta calidad basado en el Cloud.
16. Modelo de licencias: el Partner Program tiene como objetivo impulsar la expansión internacional haciendo uso de la ventaja competitiva que tiene Cátenon en el mercado de recruitment gracias a su modelo web2 y sus tecnologías innovadoras adaptados al modelo de licencias.
17. Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, dará inicio el proyecto, y se prevé la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial como el desarrollo de operaciones. En 2016, se pondrán en marcha las primeras versiones de esta plataforma.

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

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 periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015 y del cierre del ejercicio 2014 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:

	30.06.2015	31.12.2014
Desarrollo	120.395	120.395
Patentes	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-
<b>Total</b>	<b>120.395</b>	<b>120.395</b>

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

A 30 de junio de 2015 y al cierre del ejercicio 2014, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (477 euros y 590 euros respectivamente).

**5. Inmovilizado Material**

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2015 y el ejercicio 2014 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

**Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2015:**

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>				
Saldo a 31.12.2014	65.117	102.465	82.081	249.663
Entradas	-	11.025	-	11.025
Diferencias de conversión	4.984	(5.107)	2.936	2.813
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>70.101</b>	<b>108.383</b>	<b>85.017</b>	<b>263.501</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Saldo a 31.12.2014	(13.122)	(74.057)	(33.417)	(120.596)
Dotación del ejercicio	(6.191)	(7.484)	(5.942)	(19.617)
Diferencias de conversión	-	-	222	222
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>(19.313)</b>	<b>(81.541)</b>	<b>(39.137)</b>	<b>(139.991)</b>
<b>VNC a 31.12.2014</b>	<b>51.995</b>	<b>28.408</b>	<b>48.664</b>	<b>129.067</b>
<b>VNC a 30.06.2015</b>	<b>50.788</b>	<b>26.842</b>	<b>45.880</b>	<b>123.510</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:**

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>				
Saldo a 31.12.2013	453.075	190.681	234.830	878.586
Entradas	12.309	12.995	41.888	67.192
Bajas	(382.449)	(101.614)	(193.648)	(677.710)
Salida de Netselcom HR	(17.885)	-	(2.745)	(20.630)
Diferencias de conversión	67	403	1.755	2.225
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>65.117</b>	<b>102.465</b>	<b>82.081</b>	<b>249.663</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Saldo a 31.12.2013	(401.461)	(165.251)	(208.203)	(774.915)
Dotación del ejercicio	(11.985)	(10.344)	(14.785)	(37.114)
Baja salida del grupo	382.449	101.614	187.866	671.928
Salida de Netselcom HR	17.885	-	2.745	20.630
Diferencias de conversión	(9)	(76)	(1.040)	(1.125)
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>(13.121)</b>	<b>(74.057)</b>	<b>(33.417)</b>	<b>(120.596)</b>
<b>VNC a 31.12.2013</b>	<b>51.614</b>	<b>25.429</b>	<b>26.627</b>	<b>103.671</b>
<b>VNC a 31.12.2014</b>	<b>51.996</b>	<b>28.408</b>	<b>48.664</b>	<b>129.067</b>

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio 2015 y del cierre del ejercicio 2014 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**

A 30 de junio 2015 y al cierre del ejercicio 2014, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (62.757 y 60.241 euros respectivamente).

**6. Inversiones financieras**

El movimiento habido durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015 y del cierre del ejercicio 2014 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.15
<b>Inversiones a largo plazo</b>							
Instrumentos de patrimonio	17.910	603	(4.808)	13.705	-	(2)	13.703
Depósitos y fianzas	84.628	10.256	(28.971)	65.913	22.112	(21.787)	66.238
Otros activos financieros	10.000	61.088	-	71.088	280.485	(18.699)	332.874
	<b>112.538</b>	<b>71.947</b>	<b>(33.779)</b>	<b>150.706</b>	<b>302.597</b>	<b>(40.488)</b>	<b>412.815</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>							
Instrumentos de patrimonio	300	-	(300)	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	4.005	4.465	(1.700)	6.770	-	(2.491)	4.279
Otros activos financieros	40.397	256.898	(14.840)	282.455	193.276	(47.991)	427.740
	<b>44.702</b>	<b>261.363</b>	<b>(16.840)</b>	<b>289.225</b>	<b>193.276</b>	<b>(50.482)</b>	<b>432.019</b>
<b>Total</b>	<b>157.240</b>	<b>333.310</b>	<b>(50.619)</b>	<b>439.931</b>	<b>495.873</b>	<b>(90.970)</b>	<b>844.834</b>

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge, entre otros, 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 periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 66.238 euros (65.913 euros a 31 de diciembre de 2014).

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

**7. 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.



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

El movimiento durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2015 y del cierre del ejercicio 2014 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(757.045)</b>
Dotación del ejercicio	(152.218)
Aplicación de provisión	-
Diferencias de conversión	(493)
<b>Saldo al 30 de Junio de 2014</b>	<b>(909.756)</b>
Dotación del ejercicio	(83.408)
Aplicación de provisión	12.211
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(980.953)</b>
Dotación del ejercicio	(384.818)
Aplicación / Reversión de provisión	419.665
Diferencias de conversión	2.639
<b>Saldo al 30 de Junio de 2015</b>	<b>(943.467)</b>

Durante el primer semestre del 2015 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 235.683 euros.

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 48 días (46 días en 2014). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en los 12 próximos meses, 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.

Al 30 de junio de 2015, existen saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso", siendo el detalle cómo sigue (Nota 3.6):

Entidad financiera	Fecha último vencimiento	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
Banco Popular	19/07/2015	Factura	500.000	235.771
Banco Sabadell	28/07/2015	Factura	200.000	26.015
<b>Total</b>			<b>700.000</b>	<b>261.786</b>

Al 31 de diciembre de 2014, no existían saldos deudores pendientes de vencimiento que fueron cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso", siendo el detalle cómo sigue (Nota 3.6):

Entidad financiera	Fecha último vencimiento	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
Banco Sabadell	-	Factura	200.000	-
<b>Total</b>			<b>200.000</b>	<b>-</b>

## 8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 30 de junio 2015 y a 31 de diciembre de 2014, 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.

## 9. Fondos Propios

### 9.1. Capital social de la Sociedad Dominante

El 6 de junio de 2011 la Sociedad Dominante, Cátenon, S.A. incorporó sus acciones a negociación en el MAB-EE.

A 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 374.676,96 euros representado por 18.733.848 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 7 de noviembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó una ampliación de capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 62.833,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 3.141.660 acciones y una prima de emisión de 0,78 euro por acción, lo que supone un importe total de la emisión de 2.513.328,00 euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó con fecha 27 de diciembre de 2013 dar por cerrada la ampliación de capital y por finalizado el plazo de suscripción discrecional, adjudicando las nuevas acciones emitidas a los suscriptores, con la consecuente modificación de estatutos. A 31 de diciembre de 2013, la ampliación de capital queda ejecutada al suscribirse y desembolsarse íntegramente la totalidad de las nuevas acciones emitidas.

La operación se elevó a público mediante escritura de 2 de enero de 2014 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 8 de enero de 2014.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por esta operación de ampliación de capital soportados por la Sociedad ascendieron a 14.700 euros, registrados directamente en patrimonio neto consolidado.

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

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

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

La Sociedad Dominante no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social al 30 de junio de 2015. Sin perjuicio de lo anterior, a 30 de junio 2015 y a cierre del ejercicio 2014, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	30.06.2015		31.12.2014	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.373.048	23,34%	4.373.048	23,34%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.246.520	11,99%	2.246.520	11,99%



## 9.2. 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 2014 y 2013 se debió a las ampliaciones de capital descritas en la Nota 9.1.

## 9.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estos estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el período 31 de Diciembre 2014 y 30 de Junio 2015 en este subepígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 30.06.2015	Saldo al 31.12.14
<b>De la Sociedad dominante:</b>		
Reserva legal	74.935	52.781
Reservas Voluntarias	(99.473)	(72.238)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.561.553)	(4.594.376)
	<b>(3.586.091)</b>	<b>(4.613.833)</b>
<b>Reservas en Sociedades consolidadas:</b>		
Catenon Iberia, S.A.U	(317.560)	(732.241)
Innovaciones para la gestión de personas, SL (inactiva)	(559)	-
Cátenon SAS, Francia	(2.712.419)	(2.987.418)
Cátenon B.V., Holanda	82.777	(65.363)
Cátenon ApS, Dinamarca	(358.520)	(201.559)
Cátenon GmbH, Alemania	(611.034)	(272.103)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(600.283)	(714.619)
Catenon S.A. de C.V.	9.835	(157.645)
Catenon Limited , Hong Kong (inactiva)	(261.826)	(249.435)
Catenon Singapore Pte Ltd	(329.595)	(240.477)
Catenon India Private Limited, India	(177.898)	(157.209)
<b>Reservas en Sociedades puestas en equivalencia:</b>		
Catenon BOI (Puesta e equivalencia)	19.367	-
	<b>(5.257.715)</b>	<b>(5.778.069)</b>
<b>Total</b>	<b>(8.843.806)</b>	<b>(10.391.902)</b>

### Reserva Legal de la Sociedad Dominante

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

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

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

### Limitaciones a la distribución de dividendos en la Sociedad Dominante

Del importe total de las reservas constituidas por las sociedades españolas únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo (Nota 4), por lo que las reservas voluntarias asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.



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

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 Dominante 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 destinarán a atender las obligaciones derivadas del contrato de liquidez que la Sociedad Dominante firmara con el proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en Circular 7/2010 del Mercado Alternativo Bursátil.

El contrato de liquidez tiene como objetivo favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad Dominante en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. El proveedor de liquidez, Gefonsa Sociedad de Valores S.A., actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad Dominante y para ello ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez.

La cuenta de liquidez está compuesta a 30 de junio 2015 y a 31 de diciembre de 2014 por:

	30.06.2015	31.12.2014
Nº títulos en Auto-Cartera (gestionados por Gefonsa)	11.924	14.979
Importe de la cuenta de Liquidez	1.449	5.986
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	26.049	25.557

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

Con el objetivo de poner en marcha un plan de retribución a los directivos claves del Grupo la Sociedad Dominante comunicó al mercado el 12 de junio 2015 su intención de compra de acciones propias, estableciendo como valor máximo de adquisición el de cotización incrementado en un 10% y mínimo el valor nominal de las acciones. La Sociedad Dominante adquirió 38.575 títulos a un precio medio de 1,29 euros por cuenta propia, llegando así el número total de títulos en autocartera a 50.499.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015 y durante el ejercicio 2014 han sido los siguientes:

	Numero	Coste	Precio Medio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>30.602</b>	<b>480.019</b>	<b>15,69</b>
Adquisiciones	185.942	255.369	1,37
Enajenaciones	(201.565)	(274.062)	1,36
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>14.979</b>	<b>461.326</b>	<b>30,80</b>
Adquisiciones	86.216	112.786	1,31
Enajenaciones	(50.696)	(67.024)	1,32
<b>Saldo a 30 de junio de 2015</b>	<b>50.499</b>	<b>507.088</b>	<b>10,04</b>

A 30 de Junio de 2015, las acciones propias de la Sociedad Dominante representan el 0,27% del total de sus acciones (0,08% al cierre de 2014).

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

**9.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas**

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2014 y a 30 de Junio de 2015 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 30.06.2015	Resultado 30.06.2014
Catenon S.A.	(740.109)	(973.327)
Catenon BOI (Puesta e equivalencia)	15.084	-
Catenon Iberia, S.A.U	735.142	411.898
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	(24)	-
Cátenon SAS, Francia	40.515	108.479
Cátenon Global B.V.	49.996	343.740
Cátenon ApS, Dinamarca	(3.626)	(84.383)
Cátenon GmbH, Alemania	30.302	195.004
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	19.591	334.400
Catenon SA de CV, Mexico	316.582	49.588
Catenon India Private Limited, India	47.809	(66.680)
Catenon Singapur	8.285	46.073
Catenon Limited, Hong Kong (inactiva)	4.312	(2.893)
<b>Total</b>	<b>523.859</b>	<b>361.899</b>

**10. 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:

	30.06.2015	31.12.2014
Cátenon ApS, Dinamarca	575	(213)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	62.161	36.106
Catenon S.A. de C.V., Mexico	22.069	(7.179)
Catenon India Private Limited, India	(25.654)	(12.919)
Cátenon Singapore Pte Ltd	(28.861)	(788)
<b>Total</b>	<b>30.290</b>	<b>15.007</b>

**11. Deudas a largo y corto plazo**

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015, la composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.15	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14
Deuda con entidades de crédito	3.599.763	1.815.077	5.414.840	4.442.767	1.588.045	6.030.812
Préstamos	1.558.710	713.010	2.271.720	2.027.589	472.966	2.500.555
Préstamos (*)	2.041.053	601.173	2.642.226	2.415.178	226.627	2.641.805
Pólizas de crédito	-	265.787	265.787	-	29.952	29.952
Pólizas de crédito (*)	-	235.107	235.107	-	858.500	858.500
Otros pasivos financieros	-	276.486	276.486	-	309.203	309.203
Otras deudas	-	272.488	272.488	-	305.204	305.204
Dividendos activo a pagar	-	3.998	3.998	-	3.999	3.999
<b>Total</b>	<b>3.599.763</b>	<b>2.091.563</b>	<b>5.691.326</b>	<b>4.442.767</b>	<b>1.897.247</b>	<b>6.340.015</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

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

El epígrafe de otras deudas incluye principalmente deudas con partes vinculadas.

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 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

**Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2015:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.815.078	276.486	2.091.564
Entre 1 y 2 años	1.465.485	-	1.465.485
Entre 2 y 3 años	979.434	-	979.434
Entre 3 y 4 años	570.014	-	570.014
Entre 4 y 5 años	397.254	-	397.254
Más de 5 años	187.575	-	187.575
<b>Total</b>	<b>5.414.840</b>	<b>276.486</b>	<b>5.691.326</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.588.045	309.203	1.897.248
Entre 1 y 2 años	1.560.724	-	1.560.724
Entre 2 y 3 años	1.384.104	-	1.384.104
Entre 3 y 4 años	718.595	-	718.595
Entre 4 y 5 años	467.597	-	467.597
Más de 5 años	311.747	-	311.747
<b>Total</b>	<b>6.030.812</b>	<b>309.203</b>	<b>6.340.015</b>

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



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

**11.1. Préstamos con entidades de crédito**

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

**Periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2015:**

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interes	Tipo de garantia	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	-	MENSUAL	48	119.102	40.179	159.281
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2017	Euribor + 1,75%	-	TRIMESTRAL	10	350.000	241.733	591.733
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	-	TRIMESTRAL	18	194.792	49.623	244.415
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	-	MENSUAL	36	327.726	157.595	485.321
Deutsche Bank	19/01/2017	Euribor + 5%	-	TRIMESTRAL	6	44.393	47.093	91.486
IberCaja	31/12/2017	Euribor + 4,5%	AVAL MADRID	MENSUAL	2	197.223	113.891	311.114
CDTH-ICO	31/05/2023	0,75%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	261.782	18.700	280.482
Global Caja (Préstamo participativo) (*)	09/01/2021	5%	-	MENSUAL	65	592.308	113.062	705.370
Global Caja (*)	26/03/2020	3,50%	-	TRIMESTRAL	19	724.950	141.973	866.923
Global Caja (*)	24/04/2017	Euribor + 1,5 %	-	TRIMESTRAL	7	257.143	194.807	451.950
Global Caja (*)	27/12/2018	Euribor + 1,5 %	-	MENSUAL	41	466.652	150.533	617.185
BSCH	16/05/2018	6,82%	-	MENSUAL	35	34.500	19.500	54.000
BSCH ICO	01/03/2017	6,30%	AVAL ICO	MENSUAL	21	3.350	4.154	7.504
Caja Viva	17/03/2017	6,5%	CATENON S.A.	MENSUAL	21	13.426	16.915	30.341
ICICI Bank	15/03/2019	10%	-	MENSUAL	45	12.416	4.425	16.841
<b>Total</b>						<b>3.599.763</b>	<b>1.314.183</b>	<b>4.913.946</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:**

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interes	Tipo de garantia	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
La Caixa	31/12/2017	8%	PERSONAL	MENSUAL	28	108.501	21.631	130.132
Banco Popular	23/07/2019	7%	-	MENSUAL	48	136.191	18.027	154.219
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2017	Euribor + 1,75%	-	TRIMESTRAL	12	466.667	236.478	703.145
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	-	TRIMESTRAL	20	217.708	47.673	265.382
Bankinter	30/07/2018	7%	-	MENSUAL	36	399.747	70.601	470.348
Deutsche Bank	19/01/2017	6%	-	TRIMESTRAL	6	72.992	18.099	91.091
IberCaja	31/12/2017	5%	AVAL MADRID	ANUAL	2	310.870	321	311.190
CDTH-ICO	31/05/2023	1%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	230.720	-	230.720
Global Caja (Préstamo participativo) (*)	09/01/2021	Euribor+2,5%	-	MENSUAL	65	656.923	48.910	705.833
Global Caja (*)	26/03/2020	4%	-	TRIMESTRAL	19	815.569	50.328	865.897
Global Caja (*)	24/04/2017	5%	-	TRIMESTRAL	7	385.714	65.058	450.772
Global Caja (*)	27/12/2018	5%	-	MENSUAL	41	556.972	62.331	619.303
Deutsche Bank	16/01/2015	6%	-	TRIMESTRAL	1	-	11.877	11.877
BSCH	16/05/2018	8%	-	MENSUAL	41	43.500	18.000	61.500
BSCH ICO	01/03/2017	6%	AVAL ICO	MENSUAL	27	5.455	4.015	9.470
BMN (Penedes)	25/04/2015	6%	CATENON S.A.	MENSUAL	4	-	6.942	6.942
Caja Rural	17/03/2017	7%	CATENON S.A.	MENSUAL	27	22.021	16.376	38.396
ICICI Bank	15/03/2019	10%	-	MENSUAL	60	13.218	2.925	16.143
<b>Total</b>						<b>4.442.767</b>	<b>699.592</b>	<b>5.142.359</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Con fecha 30 de junio de 2015 se canceló anticipadamente el préstamo que la Sociedad Dominante tenía con La Caixa por importe de 125 miles de euros. Asimismo, los préstamos que la Sociedad Dominante mantenía con BMN y Deutsche Bank se liquidaron en el primer semestre del 2015.

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

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

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

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad Dominante formalizó un préstamo participativo con Globalcaja por importe de 700.000 euros, con vencimiento inicial el 9 de septiembre de 2017. Este préstamo se ha adherido al "Acuerdo Marco de refinanciación" con las entidades financieras, teniendo un vencimiento el 9 de enero de 2021 y devengando unos intereses fijos del EURIBOR +1,5 puntos porcentuales con un mínimo del 5% y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 3 puntos porcentuales.

**11.2. Pólizas de crédito, líneas de descuento y de factoring**

A 30 de Junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas es la siguiente:

**Periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2015:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	30/07/2015	6%	850.000	235.107	614.893
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	27/03/2016	Euribor + 3,75%	200.000	177.524	22.476
Banco Sabadell	05/06/2016	2,80%	200.000	88.263	111.737
La Caixa	30/09/2015	2,49%	125.000	-	125.000
<b>Total</b>			<b>1.375.000</b>	<b>500.894</b>	<b>874.106</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	30/07/2015	6%	850.000	850.000	-
Global Caja (*) (intereses)			-	8.500	-
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	17/03/2015	Euribor a 1 año + 5,75%	300.000	19.624	280.376
BSCH de Brazil	20/05/2015	8%	21.640	10.328	11.312
<b>Total</b>			<b>1.171.640</b>	<b>888.451</b>	<b>291.688</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Con fecha 27 de Julio de 2015, se renovó la Póliza de Crédito con Globalcaja por un importe de 500.000 eur y un tipo de interés de 4.5 %.



El límite de la póliza con Caja Viva ha pasado de 300 a 200 miles de euros con fecha 27 de marzo 2015. Asimismo, durante este primer semestre del 2015 se han suscrito dos nuevas pólizas con Banco Sabadell y La Caixa por importe 200 y 125 miles de euros respectivamente.

El grupo dispone de dos líneas de "factoring sin recurso" con un límite de 200 y 500 miles de euros (Nota 7).

## 12. Provisiones y contingencias

### Contingencias

A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados, 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 30 de junio 2015.

## 13. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.15	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Activos por impuesto diferido	1.557.433	-	1.557.433	1.702.906	-	1.702.906
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	156.538	156.538	-	66.576	66.576
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	-	-	-	66.576	66.576
Organismos de la Seguridad Social	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	156.538	156.538	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.557.433</b>	<b>156.538</b>	<b>1.713.971</b>	<b>1.702.906</b>	<b>66.576</b>	<b>1.769.482</b>

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.15	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Pasivos por impuesto diferido	312.541	-	312.541	305.754	-	305.754
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	474.869	474.869	-	514.645	514.645
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	333.448	333.448	-	204.361	204.361
Organismos de la Seguridad Social	-	89.255	89.255	-	84.630	84.630
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	27.925	27.925	-	201.420	201.420
H.P pagos y retenciones a cuenta	-	24.241	24.241	-	24.234	24.234
<b>Total</b>	<b>312.541</b>	<b>474.869</b>	<b>787.410</b>	<b>305.754</b>	<b>514.645</b>	<b>820.399</b>

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tenía aplazado el IRPF por importe de 22 miles de euros correspondiente al cuarto trimestre de 2012. Durante el primer semestre de 2015, se han ido cumpliendo con los aplazamientos y se ha regularizado dicha deuda, por lo que a 30 de junio del ejercicio 2015 el Grupo tenía regularizada su deuda con la Hacienda Pública.

### 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.

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

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 los estados financieros intermedios consolidados en su conjunto.

La Sociedad Dominante en el ejercicio 2011 presento por primera vez el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación con Netselcom HR, S.A.U. (antes Cátenon Internacional, S.A.U) y Cátenon Iberia, S.A.U (Sociedades Dependientes) que conforman el grupo IVA 97/11. Cátenon, S.A. como dominante de dicho Grupo Fiscal es la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A).

### Impuesto sobre beneficios

Cátenon, S.A. tributa en régimen de consolidación como sociedad dominante del Grupo fiscal nº 67/11 junto con Cátenon Iberia, S.A.U. y desde el 27 de febrero 2015 con Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L.

Dado que la sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, siendo Cátenon, S.A la sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal es ella la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades Consolidado.

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 periodo 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 periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2015 y cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2013	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2014	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 30.06.2015
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	476.445	1.467.108	(240.647)	1.702.906	2.052	(147.525)	1.557.433
Bases imponibles negativas pdtes.compensar	392.177	1.263.780	(240.647)	1.415.310	-	(147.525)	1.267.785
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	4.503	23.406	-	27.909	-	-	27.909
Por diferencias temporarias	79.765	179.922	-	259.687	2.052	-	261.739
Pasivos por impuesto diferido	(1.180)	(304.575)	-	(305.754)	(6.786)	(1)	(312.541)
Por diferencias temporarias	(1.180)	(304.575)	-	(305.754)	(6.786)	(1)	(312.541)
<b>Total</b>	<b>475.265</b>	<b>1.162.533</b>	<b>(240.647)</b>	<b>1.397.152</b>	<b>(4.734)</b>	<b>(147.526)</b>	<b>1.244.892</b>

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en el activo en la medida en que sea probable que las sociedades y el Grupo fiscal obtengan ganancias fiscales futuras suficientes para su recuperación.



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y en cada cierre.

**Bases imponibles negativas pendientes de compensar**

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio periodo, son las siguientes:

Pais	Año de generación	Base Imponible	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
España	2009	2.476.868	619.217	-	Indefinido
España	2010	325.571	81.393	-	Indefinido
España	2011	2.226.113	556.528	-	Indefinido
España	2012	30.922	7.731	-	Indefinido
España	2013	608.355	152.089	-	Indefinido
<b>Total Grupo fiscal en España</b>		<b>5.667.829</b>	<b>1.416.958</b>	<b>1.034.074</b>	
Alemania	2013	503.057	165.883	-	2018
Alemania	2014	178.030	58.750	-	2019
<b>Alemania</b>		<b>681.087</b>	<b>224.633</b>	-	
Francia	2008	665.245	219.531	-	Indefinido
Francia	2010	190.899	62.997	-	Indefinido
Francia	2011	304.864	100.605	-	Indefinido
Francia	2012	35.577	11.740	-	Indefinido
Francia	2013	171.888	56.723	-	Indefinido
<b>Total Francia</b>		<b>1.368.473</b>	<b>451.596</b>	<b>233.711</b>	
<b>Dinamarca</b>		<b>224.867</b>	<b>55.092</b>	-	<b>Indefinido</b>
Mexico	2013	33.921	10.176	-	2023
<b>Total México</b>		<b>33.921</b>	<b>10.176</b>	-	
Brasil	2012	63.804	21.693	-	2019
Brasil	2013	264.754	90.016	-	2020
<b>Brasil</b>		<b>328.558</b>	<b>111.709</b>	-	
<b>TOTAL</b>		<b>8.304.735</b>	<b>2.270.164</b>	<b>1.267.785</b>	

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado en el ejercicio 2014 es de 1.415 miles de euros, reflejando la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años en base, siguiendo criterios prudentes, a la estimación de las bases imponibles individuales y del Grupo fiscal en España que surgen del plan de negocio.

En el ejercicio 2014 y en el primer semestre del 2015 tanto el grupo Catenon como el Grupo fiscal en España han tenido resultados de explotación y antes de impuestos positivos. El plan de negocio para el ejercicio 2014 se ha cumplido y, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, los administradores de la Sociedad Dominante consideran que las perspectivas del plan de negocio para el ejercicio 2015 se cumplirán sin grandes desviaciones.

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



## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

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

### Deducciones pendientes de utilizar

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

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización	Concepto
2002	3.450	2017	Otros
2003	370	2018	Otros
2006	103.200	2021	Act. Exportadora
2007	6.076	2022	Formación y act. Export.
2008	377	2023	Formación
2010	28.959	2028	Donativos
2011	35.869	2029	I+D+i
2012	89.421	2030	I+D+i
2013	62.548	2031	I+D+i
2014	2.800	2029	Donativos
2014	73.637	2032	I+D+i
	<b>406.707</b>		

El importe reconocido como activo por impuesto diferido a 30 de Junio de 2015 se mantiene en 27.909 euros, en base a la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años.

## 14. Ingresos y gastos

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

Categoría de Actividad	30.06.2015	30.06.2014
Industria	1.338.282	1.219.724
Servicios empresariales	1.608.954	658.691
Comercio	713.907	779.332
Telecomunicaciones y servicios informáticos	846.846	407.685
Bancos, seguros, instituciones de crédito	204.280	116.412
Construcción	269.587	284.253
Otros	1.161.652	402.285
Transportes	183.775	136.976
Hostelería y restauración	34.816	63.578
Administraciones Públicas	2.026	7.490
Agricultura y ganadería	10.849	8.740
<b>Total</b>	<b>6.374.974</b>	<b>4.085.166</b>

En la Nota 18 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

La variación del epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" se concentra en servicios de profesionales independientes por los contratos de llave en mano (turnkey projects).

### Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de Junio de 2015 y 30 de Junio de 2014 es la siguiente:

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

Concepto	30.06.2015	30.06.2014
Seguridad Social a cargo de la empresa	290.668	285.425
Otras cargas sociales	62.894	34.123
<b>Total</b>	<b>353.562</b>	<b>319.548</b>

El número medio de empleados a 30 de Junio de 2015 y a 30 de Junio de 2014, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	30.06.2015	30.06.2014
Directivos y jefes	10	18
Administrativos	9	6
Comerciales	23	16
Operaciones	38	33
<b>Total</b>	<b>80</b>	<b>73</b>

**15. Operaciones con partes vinculadas****15.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Se consideran partes vinculadas al Grupo, 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 periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015 y 2014 no existen otros saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad que los incluidos en otras Notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados.

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio 2015 y el terminado a 30 de junio 2014 es el siguiente:

	Otras partes vinculadas 30.06.2015	Otras partes vinculadas 30.06.2014
<b>Gastos:</b>	<b>(69.772)</b>	<b>(88.764)</b>
Intereses	(69.772)	(88.764)

**15.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección**

No se han producido cambios en la composición del Consejo de Administración en el ejercicio 2015 hasta la fecha.

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante los periodos intermedios terminados a 30 de junio 2015 y 30 de junio 2014 han sido las siguientes:

Concepto retributivo	30.06.2015			30.06.2014		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	175.625	263.665	439.290	175.626	320.426	496.052
Retribución variable	-	86.934	86.934	-	10.566	10.566
Retribuciones en especie	55.468	-	55.468	69.455	-	69.455
Dietas	50.000	-	50.000	94.000	-	94.000
<b>Total</b>	<b>281.093</b>	<b>350.599</b>	<b>631.692</b>	<b>339.081</b>	<b>330.992</b>	<b>670.072</b>



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

La alta dirección de Catenon SA y sociedades Dependientes está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, la directora de innovación, tecnologías marketing, el director de Oriente Medio, el director de Francia, y el director de Países Bajos.

### **15.3. Otra información referente a los Administradores**

A fecha de formulación de los Estados Financieros Intermedios, ni los miembros del Consejo de Administración de Catenon SA ni las personas vinculadas a los mismos, según se definen en el art. 231 de la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración, situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

## **16. Otra información**

### **16.1. 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, Arabia Saudí), 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 20% 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.

### **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).

## **16.2. Garantías comprometidas con terceros**

Al 30 de junio de 2015, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 1.244 miles de euros por diversas entidades financieras (1.195 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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.

## **16.3. Información sobre medio ambiente**

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2015 y del ejercicio 2014, 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 estos periodos. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

## **17. Hechos posteriores al cierre**

Desde el 30 de junio 2015 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios, no se ha producido ningún hecho relevante.

## **18. Información segmentada**

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

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 los periodos intermedios terminados a 30 de junio 2015 y 30 de junio 2014 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	30.06.2015	30.06.2014
Africa	7.091	-
Americas	1.249.625	545.862
Asia	312.034	309.015
España	3.082.069	1.382.677
Oriente Medio	1.018.935	393.653
Resto de Europa	705.220	1.453.960
<b>Total</b>	<b>6.374.974</b>	<b>4.085.166</b>





# CÁTENON SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## INFORME DE GESTION


### DEL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

#### 1.- EVOLUCIÓN DEL GRUPO

Catenon nace en el año 2000 con la visión de: "Proveer al mercado de una solución que permita localizar, seleccionar y evaluar los mejores profesionales basados en cualquier parte del mundo para, a través de una plataforma tecnológica, presentárselos a un cliente basado en cualquier otra parte del mundo, y poder ejecutar éste proceso en 20 días hábiles". A lo largo del desarrollo del proyecto Catenon se ha posicionado como **el proveedor global de soluciones de talento para sus clientes**.

Por otro lado, desde el 2012 el Grupo ha trabajado en una profunda reestructuración de su modelo de expansión y de su estrategia de crecimiento, para que éste sea un modelo de alto crecimiento, pero crecimiento rentable. A la vez ha diseñado una estrategia financiera alineada con el mismo, cuyo objetivo es reducir el riesgo financiero que pudiera derivarse del crecimiento del Grupo, dando a su vez la mayor robustez financiera al proyecto. El nuevo Plan Estratégico se dio a conocer al mercado en 2012 y se ha ido operativizando en cada uno de los ejercicios siguientes, mediante Planes Directores anuales.

Los Planes Directores anuales, operan sobre tres líneas de actividad:

- 
- **Grandes Cuentas Globales:** Gestión global del cliente con Modelo RPO (Recruitment Process Outsourcing) centrado en grandes empresas, basado en Implants globales (insourcing de reclutadores), "mapping de talento", e inteligencia de negocio. Esta actividad nos permite dar una solución 100% especializada a un cliente determinado para su búsqueda y selección de profesionales a nivel global. Es la puerta de entrada para la prestación de servicios innovadores para clientes globales basados en el propio proceso de adquisición de talento (servicios de inteligencia de negocio, plataformas tecnológicas de valoración de talento, nuevas metodologías y métricas de valoración, gestión del conocimiento etc.).
  - **Licencias enfocadas en industrias o sectores:** A través de licenciarios sectoriales y/o funcionales de desarrollo de negocio y operaciones con los que se van construyendo mercados verticales basados en "arquitecturas del conocimiento" específicas de cada sector y tipo de puesto a nivel global. Esta actividad nos permite desarrollar las mejores prácticas como especialistas en sectores, industrias y funciones, gracias a las arquitecturas del conocimiento que permiten alojar, compartir y analizar el conocimiento adquirido en base diaria en los verticales.
  - **Soluciones "llave en mano" (turnkey projects),** en las que Catenon no sólo selecciona los profesionales sino que, a través de sociedades ad-hoc (sub-grupo Catenon BOI), hace una gestión integral desde el punto de vista de recursos humanos de esos profesionales para proyectos concretos del cliente.

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

- Gestión global del cliente, operando como una sola oficina a nivel mundial para cada cliente, presentando resultados en tiempo real desde cualquier lugar en cualquier tipo de dispositivo.
- Creación de un valor añadido único al cliente y al candidato por medio de arquitecturas del conocimiento compartidas.

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015

- o Innovación permanente tanto metodológica (para la valoración de candidaturas), como tecnológica (para la presentación y gestión de candidaturas globales en tiempo real) y operativa (para la mejora permanente en la eficiencia en términos de costes de producción).

**2.- RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2015**

En el cuadro que se presenta a continuación, se observa un crecimiento del 92% en ventas contratadas y del 56% en la cifra neta de negocios con respecto al primer semestre 2014, alcanzando respectivamente 13,71 millones de euros y 6,37 millones de euros. El EBITDA crece un 21%, alcanzando 1,36 millones de euros.

El peso dentro de las ventas contratadas de la división de proyectos "llave en mano" (*turnkey projects*), ha sido superior al esperado con relación al negocio ordinario y al de licencias en este primer semestre, impactando positivamente en la cifra de ventas contratadas y en la cifra neta de negocios, pero afectando al crecimiento del EBITDA, al proporcionar estos proyectos una menor rentabilidad que las dos otras líneas de negocio.

La eficiencia medida en términos de EBITDA supone un 21% de mejora real de la eficiencia con relación al 2014, alcanzando 1.360.874 euros para el primer semestre. Notamos otra mejora significativa en la parte de gastos financieros, por el desapalancamiento progresivo del Grupo, la reducción del coste medio de la deuda, y en este primer semestre, un efecto positivo de las diferencias de cambio.

	S1 2014	S1 2015	Dif % Real S1 2015 vs. Real S1 2014
<b>Ventas contratadas</b>	<b>7.150.364</b>	<b>13.717.128</b>	<b>+92%</b>
<b>Cifra de negocios</b>	<b>4.085.166</b>	<b>6.374.974</b>	<b>+56%</b>
Cost of sales	-216.378	-2.102.883	+872%
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.868.789</b>	<b>4.272.091</b>	<b>+10%</b>
Gastos de personal	-2.052.727	-2.385.922	+16%
Gastos de gestion del conocimiento	-28.665	-41.651	+45%
Gastos de marketing	-15.652	-23.395	+49%
Gastos de IT	-127.913	-128.414	+0%
Gastos generales	-734.009	-669.362	-9%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>-2.958.965</b>	<b>-3.248.746</b>	<b>+10%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>909.823</b>	<b>1.023.345</b>	<b>+12%</b>
<b>Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>295.500</b>	<b>337.529</b>	<b>+14%</b>
<b>Gastos de reestructuracion</b>	<b>-84.628</b>	<b>0</b>	<b>-100%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.120.695</b>	<b>1.360.874</b>	<b>+21%</b>
Provisiones por insolvencias	-152.218	-200.836	
Amortizaciones	-407.325	-428.748	+5%
Gastos financieros	-199.254	-57.131	-71%
Impuesto sobre sociedades	0	-150.300	
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>361.899</b>	<b>523.859</b>	<b>+45%</b>



**A continuación detallamos la evolución de los objetivos del grupo en el primer semestre de 2015**

Las líneas generales del Plan Director 2015 aprobados por el Consejo de Administración en Noviembre de 2014, se concretan en:

1. Potenciar la línea de ingresos de Grandes Cuentas Globales, incidiendo en la especialización en clientes globales por parte de las oficinas propias así como en la oferta de nuevos servicios a estos clientes. Incidiendo paulatinamente en el precio vinculado al mayor valor añadido aportado. Customización de la plataforma tecnológica por clientes. Desarrollo del modelo propio de RPO's. Implantación de un modelo de gestión por actividad (métricas de gestión).
2. Modelizar tecnológicamente el desarrollo de licencias. Sistema de formación, KPI's y control de calidad de las operaciones, customización de la plataforma tecnológica por mercados verticales. Política global de precios.
3. Potenciar un modelo único de proyectos "llave en mano" de máximo valor añadido para los clientes. Implantar los modelos solo en España y Arabia Saudí, hasta consolidar la línea de este servicio y escalarla a otros mercados.

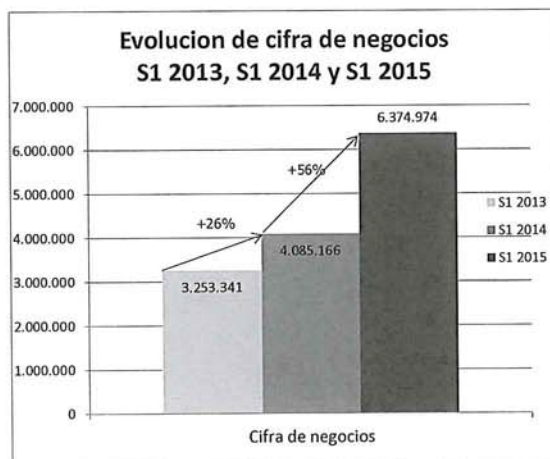
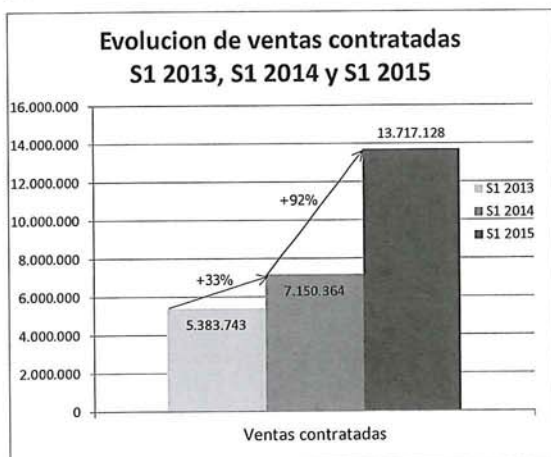
Las actuaciones de los Planes Directores que se derivan del Plan Estratégico 2012, se traducen anualmente en actuaciones concretas tanto en Ingresos, Gastos, Eficiencia y Balance.

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

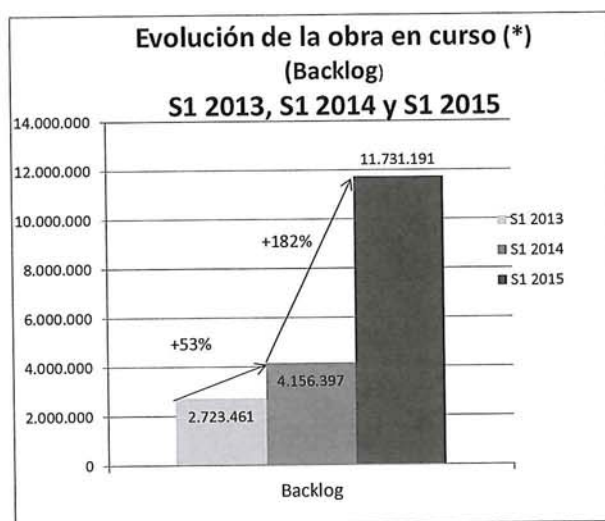
- a. Desarrollo de modelo de gestión de Grandes Cuentas Globales. Recurrencia y provisión de servicios de mayor margen neto de contribución (modelo propio de RPO).
- b. Desarrollo del modelo de licencias, con objeto de continuar la expansión internacional y la aportación de valor a los clientes por el conocimiento sectorial, de industria o función global.
- c. Desarrollo de proyectos de facturación recurrente:
  - i. Proyectos llave en mano (turnkey projects), que unen selección y contracting
  - ii. Se pueden observar claramente los efectos del nuevo modelo de crecimiento sobre el crecimiento continuo de los ingresos en los siguientes gráficos comparativos de las ventas y cifra de negocios del primer semestre del 2015 con relación al mismo periodo de los dos ejercicios anteriores.

La cifra de ventas contratadas, corresponde a contratos firmados con clientes que se ejecutan dentro como máximo de dos ejercicios contables, por tanto toda aquella venta firmada y contratada que exceda ese periodo de dos años, no forma parte de la cifra de ventas contratadas.

El crecimiento de la cifra de negocios en un 56%, produce a su vez un efecto sobre la cifra de clientes en el balance, que crece un 27% con relación al mismo periodo del año anterior, lo cual pone de relieve dos aspectos: una mejora en los periodos de cobro y una mayor rotación de las facturas pendientes de emitir.



La obra en curso (backlog), evoluciona también positivamente, creciendo un 182% con relación al mismo periodo del ejercicio 2014.



(\*) La obra en curso o backlog es la actividad contratada que se encuentra pendiente de facturar y/o pendiente de ejecutar. Es un indicador extra-contable.

## II. Gastos: Variabilización de los costes de producción:

- a. La totalidad de la producción del Grupo está gestionada por una única Dirección Global de Operaciones en India
- b. Plataforma fija de consultores de operaciones en Catenon-India, que realizan las tareas básicas de producción pero que consumen entre un 60% y un 80% del total de actividades relacionadas con la búsqueda y selección global.
- c. Por otro lado en el último semestre de 2014 se lanzó el desarrollo de una plataforma "variable" de operaciones por todo el mundo mediante la incorporación de "licenciarios de operaciones" que una vez formados y certificados en la metodología Catenon (CRS), trabajan por proyecto, bajo la dirección y control de calidad de la Dirección Global de Operaciones en India.

La construcción de un modelo de gasto asociado a un sistema de producción de procesos con costes fijos menores que la media del sector - gracias a la plataforma de consultores de Catenon en India - unido a la variabilización de los costes de producción asociados a operaciones de mayor complejidad que requieren conocimientos específicos, cuyo "coste de adquisición" por parte de la plataforma de India no sería rentable en el tiempo, permite abordar crecimientos importantes en la actividad sin riesgos de incrementos de costes fijos de estructura, que en momentos de caída de actividad global (como lo fue de 2011 a 2013) pueda mantenerse el Grupo sin los riesgos económicos propios derivados de importantes estructuras de costes fijos.

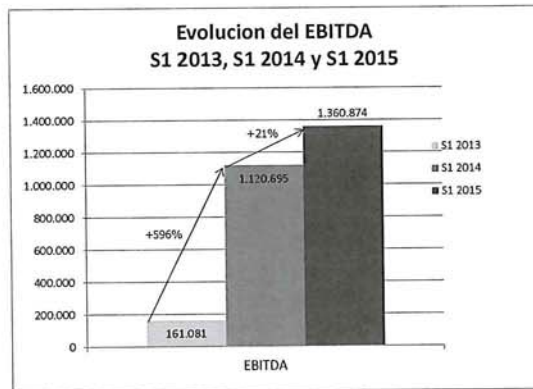
## III. Eficiencia:

Con relación a la eficiencia del Grupo, medida en términos de EBITDA, sigue una tendencia positiva en 2015, creciendo un 21% con relación al primer semestre del 2014. La desaceleración del crecimiento de este indicador con relación al crecimiento registrado en 2014 con relación al 2013, se debe principalmente a la evolución del mix entre las diferentes líneas de negocio, ya que en éste primer semestre del 2015 ha primado el crecimiento de los proyectos "llave en mano" (turnkey projects), que aporta estabilidad en la cifra de negocio a medio y largo plazo pero en contraposición aporta menor rentabilidad.



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

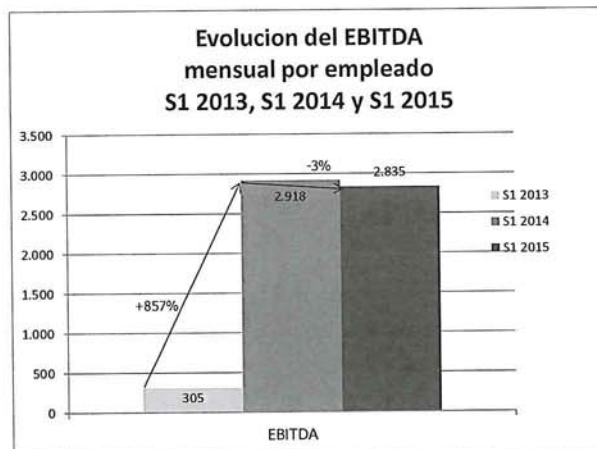
Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015



La productividad por empleado a nivel de ingresos sigue creciendo a un ritmo de doble dígito, como se puede observar en el siguiente gráfico:

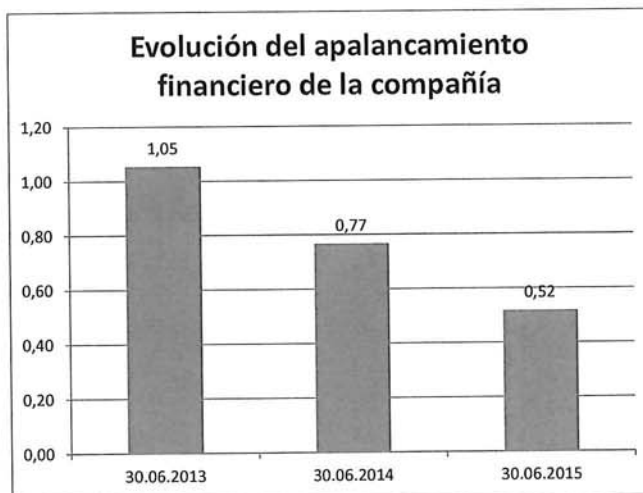


Finalmente la contribución mensual a la eficiencia por empleado registra un ligero descenso (3%, i.e. 73 euros), que se debe a la necesidad de dar cobertura a una mayor obra en curso (backlog) 2,4 veces superior a la habida en el primer semestre del 2014, y por tanto de trabajos que aún no han sido facturados y como consecuencia, no forman parte aún de la cifra de negocios.

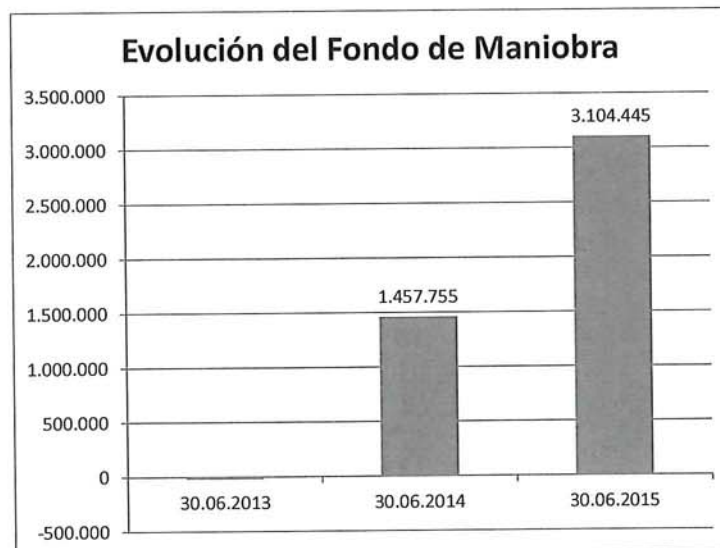


**IV. Balance: Mejora de los ratios de balance.**

El Grupo continua su desapalancamiento financiero según lo previsto, como lo demuestra el grafico siguiente de la evolución del ratio de (deuda financiera)/(deuda financiera + fondos propios):



En el mismo periodo, el Fondo de maniobra, calculado como Activo Corriente – Pasivo Corriente, evoluciona positivamente, confirmando con claridad el "turn-around" logrado por el Grupo.





### **3.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

Desde el 30 de junio 2015, hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estos estados financieros intermedios consolidados, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

### **4.- ACCIONES PROPIAS**

A 30 de junio de 2015, la autocartera asciende a 0,27% de las acciones del capital social de la Sociedad Dominante, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia. El Grupo tiene el objetivo de poner en marcha un plan de retribución a los directivos claves del Grupo utilizando las acciones propias compradas a tal fin en el primer semestre.

### **5.- ACTIVIDADES DE I+D+i**

Durante el primer semestre de 2015, la actividad de I+D+i se ha centrada en los siguientes proyectos:

Modelo de licencias: el Partner Program tiene como objetivo impulsar la expansión internacional haciendo uso de la ventaja competitiva que tiene Cátenon en el mercado de recruitment gracias a su modelo web2 y sus tecnologías innovadoras adaptados al modelo de licencias.

Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, dará inicio el proyecto, y se prevé la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial como el desarrollo de operaciones. En 2016, se pondrán en marcha las primeras versiones de esta plataforma.

### **6.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

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

Tanto el trabajo de diversificación en mercados geográficos con especial foco en países emergentes, como el modelo de desarrollo vía licencias y de proyectos llave en mano, minora significativamente estos riesgos e incertidumbres.

La gestión del riesgo se centraliza en la dirección financiera del Grupo, 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.

### **7.- PERSPECTIVAS FUTURAS**

El primer semestre del 2015 alumbra unos resultados positivos en cuanto a la actividad medida en ventas y cifra de negocio. El enfoque a proyectos "llave en mano" con el objetivo de alcanzar unas cifras cada vez más estables de ingresos recurrentes ha tenido como efecto una desaceleración del crecimiento del EBITDA en éste periodo.

Por otro lado, a lo largo del primer semestre, se han puesto las bases de proyectos tecnológicos, así como para la firma de alianzas estratégicas que -sin suponer extraordinarios consumos financieros vía (CAPEX) permitirán desarrollar en el segundo semestre del año actividades de alto valor añadido que se traducirán en la posibilidad de incrementar precios y mejorar la rentabilidad media de los procesos, lo que compensará a medio plazo el mix de rentabilidad actual.

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

*Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2015*

Así mismo el proceso de estabilización financiera del grupo vía balance sigue avanzando en la línea adelantada por el Consejo de Administración en las Juntas Generales de Accionistas, duplicando el fondo de maniobra si comparamos con la misma fecha del año anterior. Esta estabilidad está permitiendo al equipo directivo centrarse cada vez más en el negocio y menos en actividades societarias y de relación con entidades de crédito.

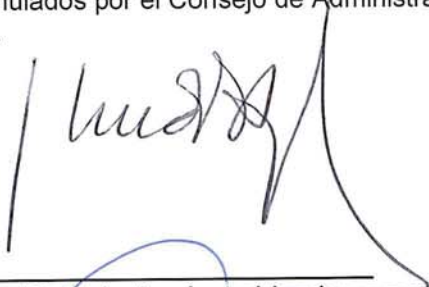
El enfoque de todas las actividades al cliente global, nos permite que cada vez más se identifique a Catenon como un Grupo de soluciones de talento innovadora, rápida, adaptable a cada necesidad del cliente en éste campo, lo que genera una fidelidad que se traduce en recurrencia en la provisión de nuestros servicios y mayor rentabilidad de las cuentas gestionadas.



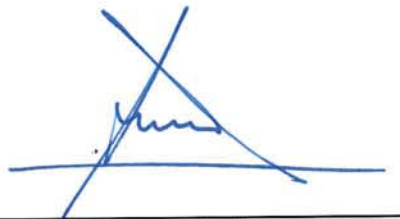


## FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015


Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, en cumplimiento con la normativa mercantil vigente contienen los estados financieros intermedios e informe de Gestión correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 que han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del 22 de septiembre de 2015.



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



D. Abel Linares Palacios  
Consejero



D. Miguel Ángel Navarro Barquín  
Consejero



D. José Mª de Retana Fernández  
Consejero



D. Fernando Hafner Tembours  
Consejero



D. Andrew Stott  
Consejero



D. Sergio Blasco Fillel  
Secretario del Consejo de Administración