

Informe de Auditoría Independiente

CÁTENON, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **CÁTENON, S.A.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad CÁTENON, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado por los Administradores en la nota 2.4 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad y el Grupo Cátenon del que la Sociedad es cabecera ha incurrido en pérdidas en el ejercicio 2016 por importe de 2.300 miles de euros, y que al 31 de diciembre de 2016 presenta un fondo de maniobra negativo en 1.199 miles de euros. Dicha situación es indicativa de la existencia de una incertidumbre material sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. En la citada nota 2.4, los Administradores de la Sociedad describen las medidas tomadas a finales del ejercicio 2016 y en el primer trimestre del ejercicio 2017 con objeto de reducir los costes operativos y generar resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en 2017 y poder hacer frente a sus obligaciones y compromisos de pago. Considerando lo anterior, la capacidad de la Sociedad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las cuentas anuales adjuntas, que han sido preparadas por los Administradores asumiendo que tal actividad continuará, dependerá principalmente del cumplimiento del plan de negocio del Grupo y del buen fin de las negociaciones para la renovación de la financiación externa. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 del Grupo de Sociedades del que Cátenon, S.A. es sociedad dominante. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre dichas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable que incluye un párrafo de énfasis similar al párrafo anterior de este informe. En la nota 1 de la memoria adjunta, se exponen las principales magnitudes consolidadas del Grupo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



Madrid, 6 de abril de 2017

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N°S1189



Anne-Laure Viard

CATENON, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

[Faint handwritten mark]

[Handwritten blue mark]

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresado en Euros)

ACTIVO		Notas de la Memoria	31.12.2016	31.12.2015
A) ACTIVO NO CORRIENTE			6.838.854	8.198.204
I. Inmovilizado intangible		5	2.978.396	3.681.446
1. Desarrollo			2.969.676	3.654.613
5. Aplicaciones Informáticas			8.720	26.833
II. Inmovilizado material		6	25.838	34.995
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material			25.838	34.995
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		8.1	2.738.941	2.909.364
1. Instrumentos de patrimonio			2.376.740	1.922.789
2. Créditos a empresas			362.201	986.575
5. Otros activos financieros			-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo		8.2	250.744	304.523
1. Instrumentos de patrimonio			13.402	13.402
5. Otros activos financieros			237.342	291.121
VI. Activos por impuesto diferido		13	844.935	1.267.876
B) ACTIVO CORRIENTE			1.895.959	3.573.923
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			1.143.511	2.371.630
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		8.3	583.193	756.406
2. Clientes empresas del grupo y asociadas		18.1	556.104	1.614.869
4. Personal			357	354
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		13	3.857	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		8.1	549.907	1.115.457
2. Créditos a empresas			497.534	544.336
5. Otros activos financieros			52.373	571.121
V. Inversiones financieras a corto plazo		8.2	53.382	29.755
5. Otros activos financieros			53.382	29.755
VI. Periodificaciones a corto plazo			7.907	4.590
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		9	141.252	52.491
TOTAL ACTIVO (A+B)			8.734.813	11.772.128
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
A) PATRIMONIO NETO			3.631.072	5.928.967
A-1) Fondos propios			3.623.609	5.912.681
I. Capital		10.1	374.677	374.677
1. Capital escrutado			374.677	374.677
II. Prima de emisión		10.2	13.445.614	13.445.614
III. Reservas		10.3	(500.147)	(474.446)
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias		10.4	(30.252)	(67.062)
V. Resultados de ejercicios anteriores			(7.366.101)	(7.566.647)
2. Resultados de ejercicios anteriores			(7.366.101)	(7.566.647)
VII. Resultado del ejercicio			(2.300.182)	200.546
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			7.463	16.286
B) PASIVO NO CORRIENTE			2.009.293	3.064.995
I. Provisiones a largo plazo		12	14.996	-
4. Otras provisiones			14.996	-
II. Deudas a largo plazo		11	1.774.151	2.844.192
2. Deudas con entidades de crédito			1.774.151	2.844.192
2.1. Préstamos participativo			752.718	932.901
2.2. Otros préstamos			1.021.433	1.911.291
IV. Pasivos por impuesto diferido		13	220.146	220.803
C) PASIVO CORRIENTE			3.094.448	2.778.165
III. Deudas a corto plazo		11	2.538.802	2.329.060
2. Deudas con entidades de crédito			2.532.311	2.321.909
2.1. Préstamos participativo			306.220	506.428
2.2. Otros préstamos			2.226.091	1.815.481
5. Otros pasivos financieros			6.491	7.151
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo			107.678	42.782
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		18.1	447.968	406.324
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas			10.111	59.192
3. Acreedores varios			308.837	219.700
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)			8.462	43.586
6. Otras deudas con las administraciones públicas		13	120.558	83.846
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)			8.734.813	11.772.128

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	2016	2015
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		3.596.006	4.433.948
b) Prestaciones de servicios	15	3.513.559	4.291.891
c) Ingresos financieros	8.1	82.447	142.057
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	431.369	668.457
4. Aprovisionamientos		(528.019)	(1.495.170)
5. Otros ingresos de explotación		2.139	2.359
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.139	2.359
6. Gastos de personal		(865.308)	(658.879)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(694.187)	(552.557)
b) Cargas sociales	15	(171.121)	(106.322)
7. Otros gastos de explotación		(3.065.807)	(1.868.680)
a) Servicios exteriores		(1.548.670)	(1.513.750)
b) Tributos		-	(1.327)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	15	(1.517.137)	(353.603)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(920.522)	(847.842)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		10.857	5.429
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(231.990)	(12.516)
b) Resultado enajenaciones y otras	5	(231.990)	(12.516)
12. Otros resultados		(18.587)	45.756
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(48.500)	141.649
a) Deterioros y pérdidas	15	(48.500)	141.649
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		(1.638.362)	421.598
13. Ingresos financieros		1.960	1.736
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.960	1.736
14. Gastos financieros		(195.602)	(285.090)
b) Por deudas con terceros		(195.602)	(285.090)
16. Diferencias de cambio		(11.799)	58.730
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	15	(205.441)	(224.623)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		(1.843.803)	189.888
18. Impuestos sobre beneficios	13	(456.378)	10.658
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(2.300.182)	200.546
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+24)		(2.300.182)	200.546

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

	31/12/2016	31/12/2015
A) Resultado del ejercicio	(2.300.182)	200.546
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(8.823)	16.286
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)	(8.823)	16.286
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(2.309.005)	216.832

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital		Prima emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados ejercicios anteriores	Subvenciones	Resultado ejercicio	Total
	Escriturado	No exigido							
D. SALDO, FINAL AÑO 2014	374.677	-	13.445.614	(489.795)	(20.098)	(8.460.468)	-	915.974	5.765.904
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	200.546	216.832
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(6.806)	(46.964)	-	-	-	(53.770)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	(7.930)	(46.964)	-	-	-	(54.894)
7. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.124	1.124	-	-	-	-	1.124
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	22.154	22.154	-	893.820	-	(915.974)	-
D. SALDO, FINAL AÑO 2015	374.677	-	13.445.614	(474.446)	(67.062)	(7.566.647)	16.286	200.546	5.928.967
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(2.300.182)	(2.309.005)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(25.700)	36.810	-	-	-	11.110
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	(25.700)	36.810	-	-	-	11.110
7. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	200.546	-	(200.546)	-
C. SALDO, FINAL AÑO 2016	374.677	-	13.445.614	(500.147)	(30.252)	(7.366.101)	7.463	(2.300.182)	3.631.072

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**
(Expresado en Euros)

	31-dic-2016	31-dic-2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	747.802	(100.187)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	(1.843.803)	189.888
2. Ajustes del resultado.	2.927.730	1.293.245
a) Amortización del inmovilizado (+).	920.522	847.843
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	1.565.638	353.603
d) Imputación de subvenciones (-)	(10.857)	(5.429)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	231.990	12.516
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	-	(141.649)
g) Ingresos financieros (-).	(1.960)	-
h) Gastos financieros (+).	195.602	285.090
i) Diferencias de cambio (+/-).	11.799	(58.729)
3. Cambios en el capital corriente.	(116.161)	(1.298.230)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(301.059)	(794.467)
c) Otros activos corrientes (+/-).	78.361	4.078
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	41.641	(487.040)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	64.896	(20.800)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(219.963)	(285.090)
a) Pagos de intereses (-).	(189.863)	(285.090)
c) Cobros de intereses (+).	1.960	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).	(32.060)	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	195.887	(566.105)
6. Pagos por inversiones (-).	(275.103)	(965.943)
d) Inmovilizado intangible.	(431.369)	(676.457)
e) Inmovilizado material.	(8.935)	(14.984)
g) Otros activos financieros.	(25.627)	(274.503)
7. Cobros por desinversiones (+).	470.990	399.839
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	-	133.794
g) Otros activos financieros.	55.779	266.045
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(854.928)	(677.214)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	11.109	(32.057)
c) Adquisición de instrumentos de la sociedad dominante (-).	(281.694)	(224.969)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).	292.803	171.197
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).	-	21.715
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	(866.037)	(645.157)
a) Emisión	1.456.873	869.225
2. Deudas con entidades de crédito (+).	1.456.873	847.986
3. Otras deudas (+).	-	21.239
b) Devolución y amortización de	(2.322.910)	(1.514.382)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(2.322.910)	(1.514.382)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+)	88.761	(1.343.506)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	52.491	1.395.995
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	141.252	52.491

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

CATENON, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. Actividad de la empresa

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

El objeto social de la Sociedad consiste en

- la adquisición, administración y enajenación, y en general, la tenencia de acciones y participaciones representativas del capital social de otras entidades y en el desarrollo de nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos. Adicionalmente la Sociedad realiza la gestión de tesorería y financiación externa de todas las entidades del Grupo.
- la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos, y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado de 1.873 miles de euros (5.396 euros en el ejercicio 2015), unos activos consolidados de 8.471 miles de euros (12.533 miles de euros en el ejercicio 2015), una cifra de negocios de 14.078 miles de euros (13.392 miles de euros en el ejercicio 2015) y unas pérdidas consolidadas de 3.659 miles de euros (849 miles de euros de beneficio en el ejercicio 2015).

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 31 de marzo 2017 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1519/2010, de 17 de septiembre y por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con la demás legislación mercantil, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad que tiene como una de sus actividades ordinarias actuar como sociedad holding (Nota 1), han tenido en cuenta, en la presentación de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, la consulta del ICAC publicada en el BOICAC nº 79 relativa a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación de la cifra de negocios.

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

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 27 de junio de 2016. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 4.1 y 5).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre (Nota 4.7).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 8.3).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 8.1, 8.3 y 18.1).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Nota 13).

- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad en caso de inspección (Nota 13).

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

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha incurrido en pérdidas por importe de 2.300 miles de euros (1.844 miles de euros antes de impuestos) y presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 1.199 miles de euros.

Unas de las actividades de la Sociedad consisten en el desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo y en ejercer de sociedad holding. Como tal, la sociedad depende de la actividad, de los resultados y de la capacidad de generar flujos de efectivo positivos por parte de sus filiales.

La cifra neta de negocio consolidada del Grupo ha crecido en un 4,8 % con respecto al ejercicio 2015, si bien la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales, de mayor margen, ha sufrido una disminución de un 25% cuando la actividad de llave en mano, de márgenes reducidos, ha crecido en un 62%.

La evolución de la actividad procesos y RPO en grandes cuentas globales del ejercicio 2016 ha ido mostrando un comportamiento diferente entre las distintas regiones donde opera el Grupo. Europa y Asia crecen de manera sostenible a pesar de la cancelación y aplazamientos de ciertos contratos firmados en el ejercicio anterior desde España. En contra, el mercado latinoamericano (LATAM) ha mostrado un comportamiento absolutamente anómalo y muy lejos del escenario contemplado en las previsiones con las que se realizaron las proyecciones de negocio. Finalmente Middle East ha sido afectado por el retraso en algunas fases de los proyectos "llave en mano" vinculados al AVE Meca-Medina en Arabia Saudí.

LATAM ha sufrido un significativo cambio de escenario en los dos principales mercados en los que opera el Grupo: Brasil y México.

- México donde el Grupo apuesta esencialmente en dos sectores, Oil & Gas y la industria automotriz para su estrategia de crecimiento. En el sector Oil & Gas las expectativas generadas por la reforma constitucional en materia energética, liderada por el actual Presidente no han llegado a su aplicación ejecutiva por la demora en la aprobación de las denominadas leyes secundarias que dan el desarrollo ejecutivo a la mencionada reforma. Las inversiones previstas en la importante industria automotriz mexicana se han visto afectadas por el resultado de las elecciones americanas. En México se deterioró los cobros de clientes y por otro lado se retrasó la ejecución de proyectos. La Sociedad ha deteriorado las cuentas a cobrar y créditos concedidos a la filial en Méjico por importe de 706 miles de euros).

- Brasil entra en recesión, en 2016 su caída del PIB alcanza en las últimas previsiones el 3,45% - el peor dato desde 1990-, el desempleo se dispara un 66% con relación al 2014 (cuando Cátenon inicia sus operaciones en el país) y los estímulos fiscales parecen no llegar por la crisis política en la que se encuentra inmerso el país (ponemos especial énfasis en la situación extremadamente deteriorada de Río de Janeiro ya pasados los JJOO). Esta situación provocó que se estaban demorando y cancelando proyectos. La Sociedad ha deteriorado la totalidad de las cuentas a cobrar con la filial en Brasil por importe de 699 miles de euros.

Debido al retraso en la puesta en marcha del desarrollo en México y Brasil, los equipos de ambos países se encargaron mientras tanto del desarrollo en LATAM del modelo de licencias. Este modelo consiste en la concesión de licencias de explotación comercial de Cátenon enfocadas en industrias o sectores otorgados a profesionales especialistas certificados por Cátenon. A través de estos licenciarios sectoriales y/o funcionales de desarrollo de negocio y operaciones, se trataba de ir construyendo mercados verticales basados en "arquitecturas del conocimiento" específicas de cada sector y tipo de puesto a nivel global.

A la vista de la evolución negativa de los indicadores de gestión en LATAM y Licencias y ante el previsible deterioro adicional surgido del nuevo escenario de Noviembre, el Comité de Dirección del Grupo asume en Noviembre la gestión directa en LATAM y Licencias para analizar con todo detalle la viabilidad de los contratos, cartera de clientes, riesgos, equipo humano, etc..., con el objetivo de valorar el nuevo escenario y así tomar todas las decisiones necesarias que eliminen los riesgos de las operaciones en LATAM y Licencias.

En el ejercicio 2017 el plan de negocio del grupo prevé un incremento de la cifra neta de negocio en la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales.

Ante estas circunstancias, a petición del Consejo de Administración de la Sociedad se han tomado las siguientes medidas:

- Mejorar de manera determinante las labores de presupuestación, proyecciones y control de gestión.
- Abordar el ajuste y reestructuraciones necesarias que garanticen el buen giro del Grupo.
- El cese de directivos y de aquellas personas de los equipos que no hayan operado con la debida diligencia y con los niveles de prudencia en sus proyecciones, anticipación a riesgos comerciales y rigor en el imprescindible control de gestión que estas situaciones adversas sin duda requieren todavía mayor intensidad.

En concreto las medidas tomadas recogidas en los presupuestos 2017 de las distintas Sociedades son las siguientes:

- En LATAM y licencias, como consecuencia de las cancelaciones de proyectos decididas por Cátenon, por el deterioro de solvencia de algunos clientes, a lo largo del año, y entendiendo que esta situación lejos de mejorar puede verse agravada por las nuevas circunstancias y aumentar el riesgo comercial de muchos de los clientes activos, se han tomado medidas de saneamiento.
 - En México se ha reestructurado el Consejo de Administración, cesado al Director Ejecutivo de LATAM, y al equipo de consultores afectados por los sectores de riesgo. Dejando una estructura muy ágil y reducida para continuar operaciones viables con el mínimo riesgo comercial.

- En Brasil se ha cesado al Director del país y a parte del equipo, cerrando las oficinas de Río de Janeiro y Curitiba. Brasil queda con una estructura operativa flexible que dará servicio a cuentas de clientes con mínimo riesgo comercial.
 - En el proyecto de Licencias se ha cesado al Director del proyecto y al equipo dedicado al proyecto, reformulando el modelo.
- Reducción de la inversión en proyectos de desarrollo (principalmente SMAPICK) con la congelación de los gastos de subcontratación.

Esta reestructuración ha supuesto la salida de 23 personas a nivel grupo desde noviembre y un coste de 168 miles de euros de gastos de personal adicional en 2016. Todas estas medidas permiten afrontar un 2017 con todas las operaciones saneadas y un ahorro en los gastos de explotación a nivel grupo de un millón de euros con respecto al ejercicio 2016 permitiendo generar resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en el ejercicio 2017.

En cuanto a la gestión de tesorería:

- Se ha creado un comité de seguimiento de los flujos de caja del Grupo que se reúne semanalmente para analizar desviaciones con las previsiones de tesorería y proponer medidas correctivas en caso de desviaciones negativas.
- Las pólizas de crédito que vencían en el primer trimestre de 2016 han sido renovadas en los mismos límites. Adicionalmente se ha obtenido en enero de 2017 una nueva póliza de crédito de 100 miles de euros del Banco Popular y COFIDES ha otorgado un préstamo a corto plazo por un importe de 200 miles de euros que será disponible para el Grupo una vez abierta una filial en Turquía.
- En los meses de junio y julio de 2017 vencen pólizas de crédito cuya renovación está en curso de negociación con las entidades de crédito (Nota 11.2).

Los Administradores de la Sociedad estiman que los flujos de efectivo que generará el negocio en 2017, las nuevas financiaciones obtenidas y el resultado de las negociaciones en curso mencionadas anteriormente permitirán al Grupo y a la Sociedad hacer frente a sus obligaciones y compromisos de pago. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han preparado las presentes cuentas anuales y las cuentas anuales consolidadas en base al principio de empresa en funcionamiento.

3. Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 formulada por los Administradores de la Sociedad y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad es la siguiente:

Euros	2016
Base del reparto	
Pérdida del ejercicio 2016	(2.300.182)
Aplicación del resultado	
A resultado negativo de ejercicio anteriores	(2.300.182)



A continuación, los Administradores de la Sociedad propondrán la aplicación parcial de la Prima de Emisión para compensar la totalidad de los resultados negativos de ejercicio anteriores y el saldo negativo de las reservas voluntarias, según el siguiente detalle:

Euros	2016
Base del reparto	
Prima de emisión	10.241.365
	10.241.365
Aplicación de la prima de emisión	
A resultado negativo de ejercicio anteriores	9.666.283
A reservas voluntarias	575.082
	10.241.365

Una vez aprobadas por la Junta General de Accionistas dichas distribuciones, los epígrafes de prima de emisión y reservas del patrimonio neto, ascenderían a 3.204.249 euros y 74.935 euros, respectivamente.

Limitaciones para la distribución de dividendos:

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los Gastos de Desarrollo, la Sociedad no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados (Nota 10.3).

4. Normas de Registro y Valoración

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

4.1. Inmovilizado intangible

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

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

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

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

Desarrollo

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

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

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

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

4.2. Inmovilizado material

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

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


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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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

4.4. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) **Activos financieros**

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

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

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

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

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

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

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

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

c) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

d) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance adjunto. La sociedad registra en la partida "Acciones y participaciones en patrimonio propio" de forma separada como una minoración de los fondos propios, los instrumentos de patrimonio propio adquiridos por la Sociedad.

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

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

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.5. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

4.6. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

La sociedad presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Cátenon Iberia, S.L.U. y desde el ejercicio 2015 con Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L (Sociedades dependientes) que conforman el grupo fiscal nº 67/11. La Sociedad es la dominante de dicho grupo fiscal y por tanto es la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado.

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

4.7. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.
- Dado que la actividad ordinaria de la Sociedad es, principalmente, la propia de una sociedad holding y sobre la base de la consulta número 2 del BOICAC 79/2009 los intereses de la financiación otorgada a filiales se registran como cifra neta de negocios. Asimismo, los deterioros y resultado por enajenación de instrumentos financieros forman parte de la actividad ordinaria y por tanto del resultado de explotación.

4.8. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

4.9. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental

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

4.10. Gastos de personal

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

a) *Retribuciones a corto plazo*

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

b) *Indemnizaciones por cese*

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

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

c) *Planes de participación en beneficios y bonus*

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existe provisión por este concepto al no existir bonus devengados.

4.11. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en las partidas que componen este epígrafe del balance adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2015	6.672.392	184.850	6.857.242
Entradas	431.369		431.369
Salidas	(392.764)		(392.764)
Saldo a 31.12.2016	6.710.998	184.850	6.895.848
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2015	(3.017.778)	(158.017)	(3.175.795)
Dotación del ejercicio	(884.317)	(18.113)	(902.430)
Salidas	160.775		160.775
Saldo a 31.12.2016	(3.741.321)	(176.130)	(3.917.451)
VNC a 31.12.2015	3.654.614	26.833	3.681.446
VNC a 31.12.2016	2.969.676	8.720	2.978.396

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

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

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 una firma especialista en procesos internacionales gracias al software desarrollado que permite una gestión totalmente online de los procesos de selección.

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

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

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(47.014)	2.937
SAP e interfaz	2008	49.950	(44.516)	5.434
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(37.611)	2.349
UPIICK -Software reclutamiento	2009	1.303.733	(932.827)	370.906
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(757.747)	337.930
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	280.979	(166.219)	114.760
Web 2.0	2010	453.974	(292.579)	161.395
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	167.474	(101.725)	65.749
Nuevo Visor	2010	124.000	(80.600)	43.400
Web cliente	2011	140.960	(82.289)	58.671
Vtiger	2011	220.904	(123.113)	97.791
Smart	2011	274.547	(154.874)	119.673
Pentaho	2011-2012	431.674	(182.348)	249.326
CTC	2012	170.667	(136.534)	34.133
Reclamación deuda	2012	75.077	(63.815)	11.262
Virtualización de servidores	2012	24.060	(19.249)	4.811
Cloud Video Platform	2013	156.332	(114.643)	41.689
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.456	(9.134)	3.322
Gedoc	2013	46.404	(27.842)	18.562
CDTI multiposting (*)	2013-2014	225.587	(112.816)	112.771
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(105.760)	87.633
Cátenon Academy	2014	52.856	(26.311)	26.545
MashmeTV	2014	46.611	(23.388)	23.223
Reingeniería	2014	223.560	(98.367)	125.193
Smapick Fase 1 y 2	2015 y 2016	850.213	-	850.213
Total		6.710.998	(3.741.321)	2.969.676

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

Las características de los principales proyectos activados son las siguientes:

- UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos.
- CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Cátenon.
- Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente.
- Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Cátenon.
- Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial.
- Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos.
- Web cliente: accesos dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.
- Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
- Smart: desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
- Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
- CTC: desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, personalizada e interactiva, a uso de los empleados de Cátenon o de sus clientes.
- Reclamación deuda: es la automatización dentro de UPICK de la reclamación personalizada de créditos comerciales vencidos integrando un cuadro de mandos para el seguimiento de cobros.
- Virtualización de servidores: 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.
- Cloud Video Platform (CVP): para reforzar la ventaja competitiva que constituye la presentación de candidatos mediante un video asociado a su análisis, se desarrolló e implantó un sistema de reproducción de videos de alta calidad basado en el Cloud.
- CDTI multiposting Social Media y Crawler en Google: para reducir los tiempos de producción, en concreto en la difusión de ofertas en las redes sociales, se implementó, dentro del sistema de publicación del anuncio del ERP Upick, un módulo de multiposting sobre el API de las siguientes plataformas: LinkedIn, Facebook y Twitter.
- Web clientes: con el objetivo de mejorar el servicio a clientes y potenciar el área de inversores, para una mejor presentación de nuestro negocio se decidió implementar en el área cliente un módulo de customización en la web, una versión offline de presentación de candidatos al cliente (SMART), además de un sistema Webinar para presentaciones virtuales dentro del área de inversores de la web.
- Cátenon Academy: Plataforma de e-learning con el objetivo de solucionar la dispersión geográfica de los profesionales de Cátenon para operar como una única oficina a nivel mundial, conseguir profesionales con el mismo nivel de formación para prestar un servicio homogéneo a nivel mundial, centrar el conocimiento del Grupo y su operativa en un único lugar, accesible desde cualquier dispositivo y en cualquier momento y lugar, y finalmente estandarizar procesos, imagen de marca, elementos de la venta, etc. accediendo a procedimientos y documentos válidos para cualquier unidad de negocio.

- Mashme TV: es una plataforma virtual que reinventa la videoconferencia tradicional hasta convertirla en un evento social y colaborativo, permitiendo ver candidaturas en tiempo real, desde cualquier parte del mundo y en cualquier dispositivo. Ofrece multivideoconferencias, espacios compartidos y sincronizados en el que poder compartir vídeos, presentaciones, páginas webs, y otras aplicaciones con la última tecnología web-RTC.
- Reingeniería (proyecto NONETAC): análisis de los procesos de los negocios de cara a identificar ineficiencias (financiero, ventas y operaciones) e implantar mejoras en las aplicaciones que participan en los procesos, principalmente en la ficha del candidato, de cara a eliminar dichas ineficiencias. Dicho proyecto se terminará de amortizar en el mismo momento que los principales proyectos a los cuales está asociado.
- Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, se inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones. En el segundo semestre de 2016 Smapick ha entrado en fase de pre producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. La entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se ha ralentizado, manteniéndose que el desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK finalizara a finales del ejercicio 2018, fecha en la cual UPICK y otros desarrollos dejarán de utilizarse definitivamente. Por ello a partir del uno de julio de 2016 UPICK y otros desarrollos se han empezado a amortizar de forma acelerada para encontrarse totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2018. SMAPICK empezará a amortizarse en 5 años (véase Nota 4.1) a partir de su entrada en producción.

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, la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos asociados a los mismos.

Los proyectos dados de baja durante los ejercicios 2016 y 2015 con abono al epígrafe "Resultado enajenaciones y otras de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias por haber dejado de utilizarse son los siguientes:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto 2016
Modelo de Licencias	2013 y 2015	392.764	(160.774)	231.990

Modelo de licencias: el Partner Program tenía como objetivo impulsar la expansión internacional haciendo uso de la ventaja competitiva que tiene Catenon en el mercado de recruitment gracias a su modelo web2 y sus tecnologías innovadoras adaptados al modelo de licencias. Dicho modelo ha sido dado de baja en 2016 dadas las dificultades encontradas en la expansión de las licencias especialmente en LATAM y la perspectiva de integración de los licenciarios en SMAPICK.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto 2015
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(493.982)	-
Implementación de CMR - sales force	2008	9.990	(7.904)	2.086
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(15.808)	4.172
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(7.904)	2.086
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(15.808)	4.172
PEA	2008	59.414	(59.414)	-
Total		613.336	(600.820)	12.516

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas en 2011 y su situación al cierre del ejercicio 2016, se detallan a continuación:

	2016			2015		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	3.214.907	(2.191.831)	1.023.076	3.214.907	(1.825.804)	1.389.103

Bienes totalmente amortizados

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

	31.12.2016	31.12.2015
Aplicaciones informáticas	133.817	133.817
Total	133.817	133.817

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2016 y 2015 en las partidas que componen este epígrafe del balance adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2015	45.825	57.299	24.556	127.680
Entradas	6.048	2.887	-	8.935
Saldo a 31.12.2016	51.872	60.186	24.556	136.615
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2015	(28.060)	(44.356)	(20.268)	(92.685)
Dotación del ejercicio	(10.106)	(5.938)	(2.048)	(18.092)
Saldo a 31.12.2016	(38.166)	(50.294)	(22.317)	(110.777)

VNC a 31.12.2015	17.764	12.943	4.288	34.995
VNC a 31.12.2016	13.706	9.891	2.239	25.838

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

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

VNC a 31.12.2014	16.394	15.786	6.316	38.496
VNC a 31.12.2015	17.764	12.943	4.288	34.995

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, los elementos totalmente amortizados y todavía en uso, son los siguientes:

Cuenta	31.12.2016	31.12.2015
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.352	-
Otro inmovilizado	24.651	5.666
Total	21.299	5.666

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Del total de elementos registrados a 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015 no existen elementos adquiridos a empresas del grupo o asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

Seguros

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

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Arrendamientos operativos – Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, la sociedad alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

Elemento	Año Inicio Contrato	Año Vencimiento	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión Precio
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	11.821	60 meses	No	IPC
Renting Arval	20/04/2012	30/04/2017	76.493	60 meses	No	IPC
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	85.772	Anual	No	IPC
Oficina Edificio Cadagua	17/09/2015	17/09/2018	93.156	Anual	No	IPC
Total			267.243			

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Hasta 1 año	209.352	268.372
Entre 1 y 5 años	412.957	359.149
Más de 5 años	-	-
Total	622.308	627.521

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.16
Inversiones a largo plazo									
Instrumentos de patrimonio	7.409.795	3.000	-	-	7.412.795	353.017	(500.935)	-	7.264.878
Desembolso pendiente	(936)	-	-	-	(936)	-	935	-	(1)
Deterioro	(5.716.716)	-	227.645	-	(5.489.071)	-	600.934	-	(4.888.137)
Subtotal	1.692.143	3.000	227.645	-	1.922.789	353.017	100.934	-	2.376.740
Créditos a empresas	1.898.181	-	(632.803)	-	1.265.378	-	(621.803)	-	443.575
Deterioro	(390.324)	-	-	111.521	(278.803)	-	170.306	27.123	(81.374)
Subtotal	1.507.857	-	(632.803)	111.521	986.575	-	(651.497)	27.123	362.201
Cuentas corrientes a largo plazo	214.680	-	-	-	214.680	-	-	-	214.680
Deterioro	-	(214.680)	-	-	(214.680)	-	-	-	(214.680)
Subtotal	214.680	(214.680)	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones financieras a largo plazo	3.414.680	(211.679)	(405.158)	111.521	2.909.364	353.017	(550.563)	27.123	2.738.941
Inversiones a corto plazo									
Créditos a empresas	269.504	508.506	(22.899)	-	755.111	-	(187.145)	-	567.966
Deterioro	(70.258)	(28.996)	-	(111.521)	(210.775)	-	155.404	(15.061)	(70.432)
Subtotal	199.246	479.510	(22.899)	(111.521)	544.336	-	(31.741)	(15.061)	497.534
Otros activos financieros corto plazo									
Cuenta corriente con empresas grupo	679.370	197.100	(295.499)	-	580.970	164.189	(480.419)	-	264.740
Deterioro	(206.721)	(17.321)	175.000	-	(49.042)	(228.939)	26.421	-	(251.560)
Cuenta corriente con accionistas	36.873	-	-	2.320	39.193	-	-	-	39.193
Subtotal	509.522	179.779	(120.499)	2.320	571.121	(64.750)	(453.998)	-	52.373
Total inversiones financieras a corto plazo	708.768	669.289	(143.399)	(109.201)	1.115.467	(64.750)	(485.739)	(15.061)	549.907
Total	4.123.448	447.810	(648.667)	2.320	4.024.820	288.267	(1.036.302)	12.062	3.288.848

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.15	Adiciones/ (Bajas)	Saldo al 31.12.16	Saldo al 31.12.15	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.16	Saldo al 31.12.16
Cátenon Iberia, S.A.U	800.102	-	800.102	-	-	-	800.102
Cátenon B.V., Holanda (*)	2.099.628	-	2.099.628	(2.099.628)	-	(2.099.628)	-
Cátenon Global B.V. Holanda	1	(1)	-	-	-	-	-
Cátenon SARL, Francia	2.814.726	-	2.814.726	(2.074.726)	-	(2.074.726)	740.000
Cátenon GmbH, Alemania	610.000	-	610.000	(260.000)	100.000	(160.000)	450.000
Cátenon ApS, Dinamarca	376.055	-	376.055	(376.055)	-	(376.055)	-
Netselcom HR, SAU, España (*)	500.000	(500.000)	-	(500.000)	500.000	-	-
Cátenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	(177.728)	-	(177.728)	-
Cátenon India Private Limited	27.645	353.017	380.662	-	-	-	380.662
Cátenon, S.A de C.V, México	2.975	-	2.975	-	-	-	2.975
Cátenon Limited, Hong Kong (**)	934	(934)	-	(934)	934	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	1	-	1	-	-	-	1
Innovaciones para la Gestión de Personas	3.000	-	3.000	-	-	-	3.000
Total	7.412.795	(147.918)	7.264.878	(5.489.070)	600.934	(4.888.137)	2.376.740

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

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

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

(**) Filial inactiva desde el ejercicio 2013.

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

Durante el ejercicio 2015 se constituyeron las siguientes Sociedades:

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, Cátenon Iberia S.L. (filial 100% de la Sociedad) participa en un 20% en Cátenon BOI Global Solutions, S.L, entidad que, a su vez, detenta el 100% del capital social de las entidades: Cátenon BOI Media Solutions, S.L., Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L., Cátenon BOI Textil Global Solutions, S.L., Catenon BOI Media Engineering Solutions S.L y Catenon BOI Services Global Solutions, S.L. (Constituida el 7 de abril de 2016) y Catenon BOI Heathcare Global Solutions, S.L (Constituida el 14 de junio de 2016).

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

Denominación	Desembolsos pendientes		
	Saldo al 31.12.15	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.16
Cátenon Global B.V. Holanda	1	(1)	-
Cátenon Limited, Hong Kong (**)	934	(934)	-
Total	934	(935)	-

(**) Filial inactiva desde el ejercicio 2013.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad ha efectuado un análisis del importe recuperable de las participaciones en sus dependientes encaminado a detectar la posible existencia de deterioro de valor.

A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina en base a su valor de uso. Los procedimientos establecidos por la Dirección para determinar dicho valor consisten en descontar los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos individuales de cada una de las filiales de la Sociedad que abarcan un periodo de 5 años. A partir del sexto año se ha considerado una tasa constante de crecimiento de un 1% según la entidad participada en los ejercicios 2016 y 2015.

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de cada sociedad, oscilando entre un 18% y 20% en los ejercicios 2016 y 2015.

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

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

- Cátenon Iberia, S.A.U.: Sociedad constituida en 2001 cuya actividad es la selección y preselección de personal desde sus oficinas de Madrid y Barcelona. En España la actividad crece de manera sostenible, a pesar de la cancelación y aplazamientos de ciertos contratos firmados en el ejercicio anterior. Su plan de negocio 2017 prevé la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros positivos y suficientes para recuperar totalmente los créditos a medio plazo.
- Cátenon S.A.R.L, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. Se ha mantenido la actividad y los flujos de efectivo del negocio son positivos, tanto en 2015 como en 2016. Las pérdidas del ejercicio se explican principalmente por el incremento de la refacturación de gastos corporativos.
- Cátenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. En 2015 la sociedad registró un retorno a resultados positivos gracias a la buena marcha de su oficina de representación en Turquía. Se ha mantenido la actividad y los flujos de efectivo del negocio son positivos, tanto en 2015 como en 2016. Las pérdidas del ejercicio se explican principalmente por el incremento de la refacturación de gastos corporativos.
- Cátenon ApS, Dinamarca: Sociedad constituida en septiembre de 2007. Filial que presenta un resultado equilibrado y flujos de efectivo positivos.
- Cátenon, S.A de C.V, Méjico: sociedad constituida en febrero de 2011 tiene la actividad de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación en México. En 2012 dejan la compañía parte del equipo directivo ejerciendo competencia desleal, lo que temporalmente afectó de forma negativa a la actividad de la filial. De los litigios en curso con dicho equipo directivo, los administradores de la Sociedad y sus asesores no esperan impactos significativos en las cuentas anuales adjuntas.

En Méjico una filial de la Sociedad (88,5%) junto con un Socio local (11,5%) constituyo HUB Innova & Talento SA de CV, en abril de 2015.

Tal como se explica en la Nota 2.4, México donde el Grupo apuesta esencialmente en dos sectores, Oil & Gas y la industria automotriz para su estrategia de crecimiento. En el sector Oil & Gas las expectativas generadas por la reforma constitucional en materia energética, liderada por el actual Presidente no han llegado a su aplicación ejecutiva por la demora en la aprobación de las denominadas leyes secundarias que dan el desarrollo ejecutivo a la mencionada reforma. Las inversiones previstas en la importante industria automotriz mexicana se han visto afectadas por el resultado de las elecciones americanas. En México se deterioró los cobros de clientes y por otro lado se retrasó la ejecución de proyectos. Esto ha provocado que los administradores de la Sociedad hayan tomado las siguientes medidas de saneamiento: se ha reestructurado el Consejo de Administración, cesado al Director Ejecutivo de LATAM, y al equipo de consultores afectados por los sectores de riesgo. Dejando una estructura muy ágil y reducida para continuar operaciones viables con el mínimo riesgo comercial.

Al cierre del ejercicio 2016 los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los activos comerciales y financieros con las dos filiales Mejicanas debido a que sus planes de negocio no prevén la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo (deterioro de crédito comercial por importe de 335.406 euros y 208.529 euros a 31 de diciembre 2016 para las filiales Cátenon, S.A de C.V y HUB Innova & Talento SA de CV, respectivamente Nota 18.1 y correcciones valorativas de las cuentas corrientes por importe de 162.189 euros a 31 de diciembre 2016 de la filial HUB Innova & Talento SA de CV Nota 8.1).

- Cátenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil, Sociedad constituida en febrero de 2010. Tal y como se explica en la Nota 2.4 Brasil entra en recesión, en 2016 su caída del PIB alcanza en las últimas previsiones el 3,45% - el peor dato desde 1990-, el desempleo se dispara un 66% con relación al 2014 (cuando Cátenon inicia sus operaciones en el país) y los estímulos fiscales parecen no llegar por la crisis política en la que se encuentra inmerso el país (ponemos especial énfasis en la situación extremadamente deteriorada de Río de Janeiro ya pasados los JJOO). Esta situación provocó que se estaban demorando y cancelando proyectos. Esto ha provocado que los administradores de la Sociedad hayan tomado las siguientes medidas de saneamiento, cese al Director del país y a parte del equipo, cerrando las oficinas de Río de Janeiro y Curitiba. Quedando Brasil con una estructura operativa flexible que dará servicio a cuentas de clientes con mínimo riesgo comercial.

Los Administradores consideran necesario efectuar correcciones valorativas de la totalidad de los créditos comerciales y financieros con la filial al cierre del ejercicio 2016 debido a que su plan de negocio no genera beneficios ni flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar dichos créditos a medio plazo (deterioro de créditos comerciales por importe de 699.163 euros a 31 de diciembre de 2016, y de 344.402 euros a 31 de diciembre 2015, Nota 18.1 y deterioro y correcciones valorativas de la cuenta corriente a largo plazo por importe de 214.680 euros en 2015, Nota 8.1).

- Cátenon India Private Limited, India (Pune y Mumbai): constituida el 12 de agosto de 2010. Su actividad se ha enfocado en 2012 a la ejecución de procesos internacionales en inglés y soporte de Asia en operaciones. A finales de 2013, se pone en marcha una concentración de la producción en la India debido a su notable eficiencia en coste de estructura. En 2015, inició con éxito la actividad comercial en el mercado indio, tendencia que se ha confirmado en 2016. Se ha recuperado en 2016 correcciones valorativas en los activos financieros con la filial (recuperación del deterioro de la cuenta corriente por importe de 5.221 euros a 31.12.2016 que fue registrado en el ejercicio 2015 y recuperación de la totalidad del deterioro de la participación en el ejercicio 2015 por importe 27.645 euros en 2015).
- Cátenon Singapore Pte Ltd: filial constituida en enero de 2012. En 2016 la sociedad registro un retorno a resultados positivos debido al incremento de la actividad en Asia. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 los Administradores no han considerado necesario efectuar correcciones valorativas en relación a los activos asociados a esta filial debido a que sus planes de negocio prevén la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo: mantenimiento del deterioro del crédito comercial, (dotación por importe de 39.523 euros en 2015, Nota 18.1) y recuperación parcial del deterioro de crédito financieros por importe de 74.284 euros registrado en ejercicios anteriores (260.772 euros en 2015, Nota 8.1).
- Cátenon Limited, Hong Kong: en 2013 se decidió centralizar las actividades de Cátenon en Asia en Singapur. La sociedad ha estado inactiva en 2015 y 2016. Con fecha 3 de junio se produjo la disolución y liquidación de la sociedad, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2016.
- Netselcom HR S.A.U. (antes Cátenon International, S.A.U): filial disuelta durante 2016, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2016.
- Cátenon B.V., Holanda: en el primer trimestre del ejercicio 2017 se ha producido la liquidación y disolución definitiva de la sociedad, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2016.

Créditos a empresas a largo plazo y corto plazo

Corresponde a préstamos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Cátenon Iberia, S A U	31/12/2018	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon Iberia, S A U	30/06/2019	277.401	-	277.401	444.804	-	444.804	722.206
Cátenon SARL, Francia	30/06/2019	84.800	-	84.800	44.467	-	44.467	129.267
Cátenon ApS, Dinamarca	30/06/2019	-	-	-	1.789	-	1.789	1.789
Cátenon GmbH, Alemania	30/06/2019	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon Limited, Hong Kong	30/06/2019	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	30/06/2019	81.374	(81.374)	-	76.906	(70.432)	6.473	6.473
Total		443.575	(81.373)	362.201	567.966	(70.432)	497.534	859.735

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

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

(*) Préstamo participativo.

(**) Sociedad inactiva.

El movimiento durante el ejercicio 2016 de las correcciones valorativas por deterioro de créditos ha sido el siguiente:

	No corriente	Corriente
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(278.803)	(210.775)
Dotación del ejercicio	-	-
Traspaso	27.123	(15.061)
Aplicación del ejercicio	143.181	108.245
Reversión del ejercicio	27.125	47.159
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(81.374)	(70.432)

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La Sociedad tiene firmados préstamos a sus filiales, mediante cancelación de créditos comerciales y cuentas corrientes, con una duración de 5 años, con un año de carencia, y un tipo de interés del 6,5% pagadero trimestralmente.

Durante el ejercicio 2016, Catenon GmbH, Alemania ha cancelado anticipadamente el crédito mantenido con la sociedad y Catenon Iberia el préstamo participativo mantenido con la sociedad. .

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 82.447 euros (142.057 euros en ejercicio 2015). El importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio 2016 es 133.159 euros (120.539 euros a 31 de diciembre de 2015).

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

	2016	2015
Hasta 1 año	497.534	544.336
Entre 1 y 3 años	362.201	967.900
Más de 3 años	-	18.675
Total	859.735	1.530.910

Otros activos financieros a corto plazo

Corresponden a cuentas corrientes a corto plazo concedidas a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2015	Variación	Saldo a 31.12.2016	Deterioro a 31.12.2015	Dotación	Aplicación	Recuperación	Deterioro a 31.12.2016	VNC a 31.12.2016
Largo plazo									
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	214.680	-	214.680	(214.680)	-	-	-	(214.680)	-
Total Otros activos Financieros Largo Plazo	214.680	-	214.680	(214.680)	-	-	-	(214.680)	-
Corto plazo									
Catenon Iberia, S.A.U	36.648	-	-	-	-	-	-	-	-
Innovaciones para la Gestión de Personas, SAU	5.302	(2.383)	3.013	-	-	-	-	-	3.013
Cátenon SAS, Francia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon B.V., Holanda (*)	145.456	(78.706)	66.750	-	(66.750)	-	-	(66.750)	-
Catenon Global B.V. Holanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon ApS, Dinamarca	-	2.000	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Cátenon GmbH, Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon Middle East, Dubai	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon Mexico	13.801	(10.867)	2.934	-	-	-	-	-	2.934
Cátenon India Private Limited	335.941	(369.980)	-	(5.221)	-	-	5.221	-	-
Cátenon Limited, Hong Kong (**)	21.200	(21.200)	-	(21.200)	-	21.200	-	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	22.621	-	22.621	(22.621)	-	-	-	(22.621)	-
Catenon HUB Innovación y Talento	-	162.189	162.189	-	(162.189)	-	-	(162.189)	-
Cuenta corriente con accionistas	39.193	-	39.193	-	-	-	-	-	39.193
Cuenta corriente grupo fiscal	-	-	5.234	-	-	-	-	-	5.234
Total Otros activos Financieros Largo Plazo	620.162	(318.948)	303.933	(49.042)	(228.939)	21.200	5.221	(251.560)	52.373
Total	834.842	(318.948)	518.613	(263.722)	(228.939)	21.200	5.221	(466.240)	52.373

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.14	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.15	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo al 31.12.16
Inversiones a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	13.402	-	-	13.402	-	-	-	13.402
Depósitos y fianzas	8.200	-	-	8.200	-	-	-	8.200
Otros activos financieros	15.000	272.921	(5.000)	282.921	2.000	(18.381)	(37.398)	229.142
	36.602	272.921	(5.000)	304.523	2.000	(18.381)	(37.398)	250.744
Inversiones a corto plazo								
Depósitos y fianzas	2.616	-	-	2.616	1.018	-	-	3.634
Otros activos financieros	286.602	1.582	(261.045)	27.139	22.609	(37.398)	37.398	49.748
	289.218	1.582	(261.045)	29.755	23.627	(37.398)	37.398	53.382
Total	325.820	274.503	(266.503)	334.278	25.627	(55.779)	-	304.126

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

A 31 de diciembre de 2016 en la partida "Otros activos financieros a largo y corto plazo" la sociedad tiene un depósito financiero por importe de 205.689 euros a largo plazo y 37.398 euros a corto plazo al 0,64% de interés. Dicho depósito está pignorado como garantía del aval del Banco Sabadell por importe de 243 miles de euros concedidos para la obtención de una subvención del CDTI.

8.3. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

El movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Importe en euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(372.055)
Dotación del ejercicio	(136.170)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	40.849
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(467.376)
Dotación del ejercicio	(236.622)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	71.831
Reversión del ejercicio	3.501
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(628.666)

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

Durante el ejercicio 2016 y 2015 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 96.799 euros y 68.386 euros respectivamente.

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

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el saldo que figura en este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito.

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

10. Fondos Propios

10.1. Capital

El 6 de junio de 2011 la Sociedad incorporó sus acciones a negociación en el MAB-EE.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el capital social de la Sociedad asciende a 374.676,96 euros representado por 18.733.848 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	2016		2015	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.406.763	23,52%	4.373.048	23,34%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.210.520	11,80%	2.246.520	11,99%

10.2. Prima de emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital.

10.3. Reservas

El desglose de este epígrafe del balance es el siguiente:

	Saldo a 31.12.14	Incremento	Disminución	Saldo a 31.12.15	Incremento	Disminución	Saldo a 31.12.16
Legal y estatutarias							
Reserva legal	52.781	22.154	-	74.935	-	-	74.935
Otras reservas							
Reservas voluntarias	(542.577)	1.124	(7.930)	(549.382)	-	(25.700)	(575.082)
Total	(489.796)	23.279	(7.930)	(474.446)	-	(25.700)	(500.147)

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 se encuentra totalmente constituida.

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

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Limitaciones a la distribución de dividendos

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

10.4. Acciones propias

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

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

La cuenta de liquidez está compuesta al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 por:

	2016	2015
Nº Títulos en Auto-cartera a)	51.732	57.772
Importe de la cuenta de Liquidez	1.000 Euros	8.476 Euros
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	12.349 Euros	3.439 Euros

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Numero	Precio Medio Ponderado	Precio Medio Unitario
Saldo a 31 de diciembre de 2014	14.979	20.097	1,34
Adquisiciones	192.969	217.038	1,12
Enajenaciones	(150.176)	(170.073)	1,13
Saldo a 31 de diciembre de 2015	57.772	67.062	1,16
Adquisiciones	369.353	255.993	0,69
Enajenaciones	(375.393)	(292.803)	0,78
Saldo a 31 de diciembre de 2016	51.732	30.252	0,58

A 31 de diciembre de 2016 las acciones propias representan el 0,28% del total de las acciones de la sociedad (0,31% al cierre de 2015).

11. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.15
Deuda con entidades de crédito	1.774.151	2.532.311	4.306.463	2.844.192	2.321.910	5.166.101
Préstamos	1.021.433	1.038.297	2.059.731	1.177.264	779.511	1.956.775
Préstamos (*)	752.718	306.220	1.058.938	1.666.928	751.534	2.418.462
Pólizas de crédito	-	697.625	697.625	-	300.597	300.597
Pólizas de crédito (*)	-	490.168	490.168	-	490.268	490.268
Otros pasivos financieros	-	6.491	6.491	-	7.151	7.151
Otras deudas	-	2.492	2.492	-	3.152	3.152
Dividendos activo a pagar	-	3.998	3.998	-	3.998	3.998
Total	1.774.151	2.538.802	4.312.953	2.844.192	2.329.060	5.173.252

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

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

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.532.311	6.491	2.538.802
Entre 1 y 2 años	298.411	-	298.411
Entre 2 y 3 años	418.499	-	418.499
Entre 3 y 4 años	453.094	-	453.094
Entre 4 y 5 años	398.462	-	398.462
Más de 5 años	205.685	-	205.685
Total	4.306.463	6.491	4.312.953

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

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

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<u>Entidad financiera</u>								
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	36	64.242	36.804	101.046
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	36	228.215	114.108	342.323
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	126.042	57.292	183.333
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	19	102.717	164.815	267.533
Deutsche Bank	19/01/2017	Euribor + 5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	-	15.150	15.150
IberCaja	31/12/2017	Euribor + 4,5%	AVALMADRID	MENSUAL	12	-	143.682	143.682
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	13	205.687	37.398	243.085
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	49	398.462	134.820	533.282
Global Caja	26/03/2020	3,50%	PERSONAL	TRIMESTRAL	14	453.094	181.238	634.332
Global Caja	24/04/2017	Euribor + 1,5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	2	-	128.571	128.571
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	25	195.693	180.639	376.332
Bankia	14/07/2017	2,46%	PERSONAL	MENSUAL	1	-	150.000	150.000
TOTAL						1.774.151	1.344.517	3.118.669

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

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

Con fecha 14 de julio de 2016 Cátenon S.A y Cátenon Iberia han formalizado un préstamo con la entidad financiera Bankia por importe de 150.000 euros con vencimiento 14 de julio de 2017. Este préstamo devenga un tipo de interés de 2,46% anual pagadero mensualmente, siendo la amortización del principal a vencimiento.

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

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

- El primero por importe inicial de 275.000 euros de fecha 5 de diciembre de 2012 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2018. El anexo modificativo ha consistido en prorrogar un año el vencimiento y un calendario de amortización de 20 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2019. El cálculo del tipo de interés variable es en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios, de forma que en ningún caso el tipo variable sea superior a 8 puntos porcentuales.
- El segundo por importe de 700.000 de fecha 28 de julio de 2010 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2016. El anexo modificativo ha consistido en prorrogar un año el vencimiento y un calendario de amortización de 12 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2017. El cálculo del tipo de interés variable es en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios, de forma que en ningún caso el tipo variable sea superior a 5 puntos porcentuales. Con fecha 20 de diciembre de 2016 Cátenon, S.A. ha refinanciado el préstamo mantenido con la Entidad Nacional de Innovación, SA (ENISA 1) por el importe pendiente de 342.323 euros, estableciéndose un nuevo tipo de interés del 2,75% (anteriormente 1,75%) pagadero mensualmente (anteriormente pagos trimestrales) y con vencimiento 31 de diciembre de 2019 (anteriormente 31 de diciembre de 2017).

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

11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	15/07/2017	4,50%	500.000	490.168	9.832
Banco Sabadell	05/06/2017	2,80%	300.000	271.621	28.379
La Caixa	30/06/2017	2,50%	62.500	93.731	(31.231)
Bankia	14/07/2017	3,08%	100.000	98.301	1.699
Bankia	14/07/2017	2,44%	100.000	29.863	70.137
Bankia comercio exterior(**)	14/07/2017	2,13%	250.000	204.109	45.891
Total			1.312.500	1.187.793	124.707

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad.

(**) Multiproducto de comercio exterior.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

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

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Con fecha 17 de diciembre de 2016 Catenon S.A. ha firmado con la entidad financiera Bankia un multiproducto de comercio exterior para la importación y exportación por importe total de 250 miles de euros. Dicha póliza de crédito es compartida con la Sociedad del grupo Catenon Iberia S.A. que a 31 de diciembre de 2016, Catenon Iberia S.A. tiene dispuesto 57 miles de euros por lo que el importe dispuesto superaba el límite en 12 miles de euros.

En el ejercicio 2016 se han suscrito junto a la sociedad dependiente del grupo Catenon Iberia dos nuevas pólizas de crédito con la entidad financiera Bankia ambas por importe de 100 miles de euros. Asimismo, todas las pólizas vigentes a 31 de diciembre de 2015 han sido renovadas durante el ejercicio 2016, modificándose el límite de la póliza de crédito mantenida con el Sabadell pasando de los 200 a 300 miles de euros, a su vez, la póliza de crédito mantenida con La Caixa se ha reducido pasando de 125 miles de euros a 62,5 miles de euros, encontrándose excedido el límite dispuesto al cierre del ejercicio en 31 miles de euros.

12. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2016 y 2015, no se tienen evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar a la Sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

13. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Activos por impuesto diferido	844.935	-	844.935	1.267.876	-	1.267.876
Activos por Impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	3.857	3.857	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	1.817	1.817	-	-	-
Otras Administraciones Públicas deudoras	-	2.040	2.040	-	-	-
Total	844.935	3.857	848.792	1.267.876	-	1.267.876

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Pasivos por impuesto diferido	(220.146)	-	(220.146)	(220.803)	-	(220.803)
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	(120.558)	(120.558)	-	(83.846)	(83.846)
Hacienda Pública, acreedora por IVA e IAE	-	(56.108)	(56.108)	-	(72.518)	(72.518)
Organismos de la Seguridad Social	-	(13.090)	(13.090)	-	(11.328)	(11.328)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	(51.360)	(51.360)	-	-	-
Total	220.146	120.558	340.704	(305.755)	(85.543)	(391.298)

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2016, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2011.

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

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

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

Impuesto sobre beneficios

La sociedad presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Cátenon Iberia, S.L.U. y desde el ejercicio 2015 con Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L (Sociedades dependientes) que conforman el grupo fiscal nº 67/11. La Sociedad es la dominante de dicho grupo fiscal y por tanto es la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado .Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver) que figura en el cuadro posterior ha sido registrado en las cuentas corrientes con dichas empresas.

El cálculo de la base imponible del 2016 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(2.300.182)	-	-	-	(2.300.182)
Impuesto sobre sociedades	-	-	456.378	-	-	-	456.378
Resultado antes de impuestos	-	-	(1.843.804)	-	-	-	(1.843.804)
Diferencias permanentes	2.735.096	(600.934)	2.134.162	-	-	-	2.134.162
De la Sociedad	2.735.096	(600.934)	2.134.162	-	-	-	2.134.162
Diferencias temporarias	215.789	(293.565)	(77.776)	-	(2.034)	(2.034)	(81.845)
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	(2.034)
Con origen ejercicios anteriores	215.789	(293.565)	(77.776)	-	(2.034)	(2.034)	(79.811)
Base imponible previa	-	-	212.582	-	-	(2.034)	210.547
Utilización de Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores del Grupo Fiscal	-	-	-	-	-	-	(210.547)

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

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

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

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

	2016	2015
Cuenta corriente por integración fiscal	31.330	95
Variación impuestos diferidos	71.972	(10.753)
Regularización impuestos diferidos de activos	353.076	-
(Ingreso) / Gasto Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	456.378	(10.658)

Activos y pasivos por impuesto diferido

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2016 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 para los ejercicios 2016 y 2015 adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2014	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2015	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.16
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido							
Bases imponible negativas pdtes. de compensar	980.000	-	(140.436)	839.564	-	(240.886)	598.678
Por deterioros de créditos y provisiones en filiales	195.718	109.197	(43.750)	261.165	3.526	(68.395)	196.296
Por retenciones Brasil	-	112.190	-	112.190	-	(112.190)	-
Por diferencias temporarias (amortización)	59.970	-	(5.012)	54.958	-	(4.996)	49.962
	1.235.688			1.267.877			844.935
Pasivos por impuesto diferido							
Por libertad de amortización	(1.310)	-	347	(963)	-	-	(963)
Por subvenciones de capital	-	(5.429)	-	(5.429)	-	2.034	(3.395)
Por deterioro de las participaciones	(304.445)	-	90.033	(214.412)	(55.324)	53.947	(215.769)
	(305.755)			(220.804)			(220.146)
Total	929.933	215.958	(98.818)	1.052.501	(51.798)	(370.486)	624.789

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

El activo por impuesto diferido por retenciones en el extranjero ha sido cancelado en 2016 por la degradación del negocio en LATAM.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la pre-liquidación del ejercicio 2016 son las siguientes:

Año de generación	Base	Cuota	Crédito Fiscal Activado
2008	245.444	61.361	-
2009	2.165.150	541.287	-
2010	305.683	76.421	-
2011	1.975.182	493.795	493.795
2013	419.530	104.883	104.883
Total	5.110.773	1.277.693	598.678

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 reflejan la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años en base, siguiendo criterios prudentes, a la estimación de las bases imponibles individuales y del Grupo fiscal que surgen del plan de negocio. En el cierre del ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad han decidido cancelar los créditos fiscales activados correspondientes a las bases imponibles negativas generadas por la Sociedad en los ejercicios 2008 a 2010 previos a la constitución del Grupo fiscal en España.

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

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

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

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

	Importe
Deterioro de valor de las participaciones fiscalmente deducibles en ejercicios anteriores	4.395.626(*)
Aplicación del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades (25%)	1.098.907
Reversión anual 2016	319.781
Pendiente de reversión 2017-2021 (4/5)	359.200

(*) De los cuales 1.680 miles de euro corresponden a Catenon B.V. que ha sido disuelta durante el primer trimestre de 2017.

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

El ICAC también señala que deberían tenerse en cuenta, y así lo han realizado los Administradores de la Sociedad, dos circunstancias adicionales que podrían concurrir: de un lado, que la empresa hubiera deducido el deterioro fiscal sin inscripción contable, en cuyo caso, en el balance debería figurar reconocido un pasivo por impuesto diferido antes de aprobarse la reforma tributaria, que se reducirá en los ejercicios siguientes a medida que se produzca la reversión automática y lineal del deterioro fiscal. Por este concepto, la Sociedad tenía y tiene registrado a cierre del ejercicio 2016 una diferencia temporal de pasivo por importe de 215.789 euros.

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

Deducciones pendientes de utilizar

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

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización	Concepto
2002	3.450	2017	Otros
2003	370	2018	Otros
2006	103.200	2021	Actividad exportadora
2007	6.076	2022	Formación y activ. Export.
2008	377	2023	Formación
2010	1.050	2028	Donativos
2011	35.869	2029	I+d+i
2012	89.421	2030	I+d+i
2013	62.548	2031	I+d+i
2014	2.800	2032	Donativos
2014	73.637	2032	I+d+i
2015	71.085	2033	I+D+i
2015	9.450	2033	Donativos
2016	5.000	2034	Donativos
464.334			

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

14. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

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

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

Número de días	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	39	54
Ratio de operaciones pagadas	33	42
Ratio de operaciones pendientes de pago	81	116
Euros	2016	2015
Total pagos realizados en el ejercicio	1.479.502	895.745
Total pagos pendientes del ejercicio	232.130	172.234

15. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
España	1.727.380	2.199.236
Resto UE	787.393	701.063
Resto del mundo	998.786	1.391.592
Total	3.513.559	4.291.891

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 adjunta es la siguiente:

Concepto	2016	2015
Seguridad Social a cargo de la empresa	152.323	104.944
Otros gastos sociales	18.797	1.378
Total	171.121	106.322

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

Categoría	Total	
	2016	2015
Directivos y jefes	3	3
Administrativos	3	2
Operaciones	7	4
Total	13	9

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

Puesto de trabajo	31/12/2016			31/12/2015		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Contable	1	2	3	-	2	2
Director	2	1	3	2	1	3
BD assistant	2	3	5	-	2	-
IT Tech. Engine	3	-	3	2	-	2
Total	8	6	14	4	5	7
Administradores	6	-	6	7	-	7

No ha habido personal con discapacidad igual o superior al 33% ni en el ejercicio 2016 ni en el ejercicio 2015.

Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales

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

	2016	2015
Dotación de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	(1.259.048)	(189.897)
Reversión de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	-	-
Dotación corrección valorativa por créditos comerciales de clientes (Nota 8.3)	(236.622)	(136.170)
Pérdidas por créditos comerciales incobrables de clientes (Nota 8.3)	(96.799)	(68.386)
Aplicación correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	71.831	40.850
Reversión de correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	3.501	-
Total	(1.517.137)	(353.603)

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

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

	2016	2015
Perdidas por liquidación y disolución definitiva de empresas del grupo (Nota 8.1)	(772.626)	-
Aplicación por liquidación y disolución definitiva de empresas del grupo (Nota 8.1)	772.626	-
Total	-	-
Perdida por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Reversión por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	100.000	227.645
Perdida por deterioro de cuentas corrientes a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	-	(214.680)
Reversión por deterioro de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	27.125	175.000
Reversión de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	53.314	-
Pérdida por deterioro de préstamos con empresas del grupo (Nota 8.1)	-	(28.996)
Pérdida por deterioro de créditos a corto plazo con empresas del grupo (Nota 8.1)	(228.939)	(17.321)
Total	(48.500)	141.649

Ingresos y gastos financieros

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

	31/12/2016			31/12/2015		
	De terceros	De empresas del grupo	Total	De terceros	De empresas del grupo	Total
Ingresos	1.960	-	1.960	1.736	-	1.736
Intereses de otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos financieros	1.960	-	1.960	1.736	-	1.736
Gastos	(195.602)	-	(195.602)	(285.090)	-	(285.090)
Intereses por deudas	(195.141)	-	(195.141)	(284.331)	-	(284.331)
Otros gastos financieros	(461)	-	(461)	(759)	-	(759)
Diferencias de cambio	(11.799)	-	(11.799)	58.730	-	58.730
Positivas	33.738	-	33.738	84.555	-	84.555
Negativas	(45.537)	-	(45.537)	(25.824)	-	(25.824)
Resultado financiero	(205.441)	-	(205.441)	(224.623)	-	(224.623)

16. Moneda extranjera

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2016 es el siguiente:

	Contravalor en euros			
	Rial Arabia Saudí	Dolares Americanos	Dirham EA	Total
Activo				
Deudores y otras cuentas a cobrar	239.340	12.624	9.477	261.441
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	39.149	-	-	39.149
Pasivo				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.127	22	-	44.149
Total	322.616	12.646	9.477	344.739

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

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

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

	Contravalor en euros						
	Otras						Total
	Dólares americanos	Rial Arabia Saudí	Franco Suizo	Zloty Polaco	Dirham EA	Libras Británicas	
Compras	-	-	-	-	-	-	-
Servicios recibidos	21.208	427.927	30.019	126	-	10	479.280
Ventas	-	-	-	-	-	-	-
Servicios prestados	65.912	732.675	25.885	-	9.477	-	833.949
Total	87.120	1.160.602	55.904	126	9.477	10	1.313.229

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

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

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2016 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.16	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	(19.258)	-	(19.258)
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.247	2.213	7.459
Total	(14.012)	2.213	(11.799)

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

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

17. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2016 como al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

18. Operaciones con partes vinculadas

18.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

El detalle al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria es el siguiente:

	Otras empresas del grupo 31.12.2016	Otras empresas del grupo 31.12.2015
Activo		
Clientes	2.211.139	1.998.794
Provisión Clientes (Nota 8.1)	(1.655.035)	(383.925)
Pasivo		
Deudas (Cuenta Corriente)	(52.862)	(42.782)
Acreedores comerciales	(10.111)	(59.192)

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de los clientes con empresas del Grupo y la correspondiente provisión es el siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2016	Deterioro a 31.12.2016	VNC a 31.12.2016
Clientes Grupo			
Cátenon Iberia, S.A.U	119.694	-	119.694
Cátenon Global B.V. Holanda	15.950	(15.950)	-
Cátenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	1.043.565	(1.043.565)	-
Cátenon Mexico	448.628	(335.406)	113.222
HUB Innova y Talento SA de CV	212.928	(208.529)	4.399
Cátenon India Private Limited	19.026	-	19.026
Cátenon SARL	222.300	-	222.300
Cátenon GmbH	58.900	-	58.900
Cátenon Aps	3.244	-	3.244
Cátenon Singapore Pte Ltd	66.903	(51.584)	15.319
Total	2.211.139	(1.655.035)	556.104

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

El movimiento durante el ejercicio 2016 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(383.925)
Dotación del ejercicio	(1.259.048)
Traspaso	(12.062)
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.655.035)

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016		2015	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Prestación de servicios	2.527.028	-	2.366.151	-
Intereses	82.447	-	142.057	-
Gastos				
Intereses	-	(56.268)	-	(99.160)

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

18.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

El Consejo de Administración en sesión celebrada el día 22 de noviembre de 2016 aceptó la renuncia por razones personales de uno de sus Consejeros Independientes.

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la sociedad durante los ejercicios 2016 y 2015 se detallan a continuación:

Concepto retributivo	31/12/2016				2015			
	Consejo de Administración		Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración		Personal Alta Dirección	Total
	Consejeros no Ejecutivos	Consejeros Ejecutivos			Consejeros no Ejecutivos	Consejeros Ejecutivos		
Retribución fija	-	371.950	406.271	778.221	-	351.251	460.792	812.043
Retribución variable	-	-	-	-	-	-	22.000	22.000
Retribuciones en especie	-	127.059	15.263	142.322	-	124.447	-	124.447
Dietas	100.000	32.000	-	132.000	70.000	28.000	-	98.000
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	100.000	531.009	421.534	1.052.543	70.000	503.698	482.792	1.056.490

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad tienen concedidos anticipos por 26.788 euros (26.788 euros en 2015), y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La Sociedad no ha abonado importe alguno en los ejercicios 2016 y 2015 en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil a favor de sus administradores por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo.

En los ejercicios 2016 y 2015 la alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, la directora de innovación, tecnologías marketing, y el director de Oriente Medio.

18.3. Otra información referente a los Administradores

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

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

19. Otra información

19.1 Política y gestión de riesgos

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

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

a) *Riesgo de crédito:*

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

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

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

De los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2016, netos de las correcciones valorativas por deterioro, que ascienden a 237 miles de euros, 61 miles de euros presentan una antigüedad superior a 6 meses, no existiendo saldos con una antigüedad superior a un año. El epígrafe de "clientes por ventas y prestaciones de servicio" incluye también las facturas pendientes de emitir por los procesos de selección en curso al cierre del ejercicio y notas de abonos pendientes de emitir a clientes.

b) *Riesgo de liquidez:*

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

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

A 31 de diciembre de 2016, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 266 miles de euros (141 miles en tesorería, 125 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas).

c) *Riesgo de mercado:*

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

19.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 1.175 miles de euros por diversas entidades financieras (1.212 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en garantía principalmente de contratos de renting y de alquiler y subvención del CDTI.

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

19.3 Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios de los auditores en los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	Mazars Auditores 2016	Mazars Auditores 2015
Por servicios de auditoría	40.000	35.000
Por servicios relacionados con la auditoría*	15.000	10.000

* Por la revisión de la información semestral consolidada

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación.

20. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2016 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

CATENON, S.A.
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Total	Salidos al 31.12.2016 (Importes en euros)			Salidos al 31.12.2016 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta		Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Cateron Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	56.416	(615.604)	240.914
Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(596)	(14)	2.290
Cateron Bot Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	4.999	45.926	(82.159)	(131.294)
Cateron Bot Media Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(753.056)	21.692	51.836
Cateron Bot Finance Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(36.808)	82.365	128.555
Cateron Bot Textil Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	14.09	66.245	70.654
Cateron Bot Media Engineering Solutions S.L (*)	Calle Goieru Eskola, Arabindua 2im, 20241 Ordizia, Guipuzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(5.477)	14.441	10.1963
Cateron Bot Services Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	12.846	15.846
Cateron Bot Healthcare Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	11.670	4.870
Cateron Sari, Francia (**)	13 rue du Quatre-Septembre (75002-Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.314.726	(2.074.726)	740.000	50.000	57	(280.915)	(230.199)
Cateron Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam, Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	61.363	(27.297)	(155.933)
Cateron ApS, Dinamarca (*)	Redupladisen 15 5550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.814	(13.414)	(7.629)	(4.430)
Cateron GmbH Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807-München) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(367.634)	(25.199)	216.167
Cateron Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento en Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1725, São Paulo-Brazil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	116.601	(435.604)	(789.764)	(1108.968)
Cateron India Private Limited (*)	301 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	9.735	-	9.735	381.725	(51.509)	10.206	432.422
Cateron, S.A de C.V (**)	Bosques de Alisos 45-A, B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.297	225.470	(556.914)	(329.117)
HJB Innova y Tierno SA de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A, B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	-	89%	89%	2.269	-	2.975	26.1062	134.027	(663.534)	(268.445)
Cateron Singapore, Pte Ltd (**)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 058811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(379.701)	76.291	(303.409)
						4.716.592	(2.886.503)	1.930.789				

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

CATENON, S.A.
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2015 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2015 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(260.670)	37.086	896.517
Innovaciones para la Gestión de Personas, S. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(559)	(37)	2.404
Catenon Boi Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	4.999	(12.556)	(36.436)	(43.992)
Catenon Boi Media Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	169.505	172.505
Catenon Boi Finance Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	40.587	43.587
Catenon Boi Textil Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	(14.09)	1.591
Catenon Boi Media Engineering Solutions S.L (*)	Calle Goleru Aribahedia 2mm 20241 Ordizia, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	8.076	11.076
Catenon SAS, Francia (**)	3 rue du Quatre-Septembre (75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.726	(2.074.726)	740.000	50.000	(18.1403)	16.160	50.057
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam, Holanda	Consultoría de RR.HH	-	-	-	1	-	1	1	82.777	(21.414)	61.364
Catenon AP&S, Dinamarca (*)	Rådspiladsen 16 550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.425	13,7	(14.422)	3.320
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807-Munhen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(389.454)	15.782	240.329
Catenon Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento en Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avenida Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	92.520	(383.501)	(76.714)	(367.095)
Catenon S.A. de C.V. (**)	304 / 305 Sky Vista, Viman Nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	-	27.645	20.452	(167.617)	153,419	6.253
HUB movva y Talento SA de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.975	32.587	261.996	296.956
Catenon Singapore, Pte.Ltd (**)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	-	80%	80%	2.269	-	2.975	2.640	(358.063)	(2.367)	273
Catenon Limited (Sociedad Inactiva)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	934	(934)	-	1	(26.1926)	(10.688)	(272.514)
Total						4.815.436	(2.889.443)	1.926.699				

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

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

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

CÁTENON, SA

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2016**



CÁTENON, SA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016



1. EVOLUCIÓN GENERAL DEL GRUPO

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

La evolución del ejercicio 2016 del Grupo ha ido mostrando un comportamiento diferente entre las regiones de Europa y Asia (UE-Asia), que crecen de manera sostenible, el mercado latinoamericano (LATAM) que ha mostrado un comportamiento absolutamente anómalo y muy lejos del escenario contemplado en las previsiones con las que se realizaron las proyecciones de negocio y Middle East afectado por el retraso en algunas fases de los proyectos en curso en Arabia Saudí.

El sector de la búsqueda y selección de profesionales cualificados tiene una fuerte sensibilidad a situaciones de incertidumbre y crisis. Es precisamente en éstas situaciones ante las que nuestros clientes en general paralizan los procesos de contratación, ralentizan decisiones de incorporación de profesionales y por otro lado los candidatos suelen mostrarse reacios a propuestas de cambio. La exposición internacional de Catenon hace que estas situaciones afecten de manera directa a nuestras operaciones en regiones de mayor inestabilidad o en crisis.

LATAM ha sufrido un significativo cambio de escenario en los dos principales mercados en los que opera el Grupo: Brasil y México.

- México donde el Grupo apuesta esencialmente en dos sectores, Oil & Gas y la industria automotriz para su estrategia de crecimiento. En el sector Oil & Gas las expectativas generadas por la reforma constitucional en materia energética, liderada por el actual Presidente no han llegado a su aplicación ejecutiva por la demora en la aprobación de las denominadas leyes secundarias que dan el desarrollo ejecutivo a la mencionada reforma. Las inversiones previstas en la importante industria automotriz mexicana se han visto afectadas por el resultado de las elecciones americanas. En México se deterioró los cobros de clientes se iba agudizando a lo largo del año y por otro lado se retrasaban las ejecuciones de proyectos en curso. La realidad económica mexicana se deteriora notablemente con el cambio de administración norteamericana, que ha introducido una componente adicional de incertidumbre que animó a la Dirección de Catenon a recortar de manera drástica todos los proyectos de mayor riesgo e impacto.
- Brasil entra en recesión, en 2016 su caída del PIB alcanza en las últimas previsiones el 3,45% - el peor dato desde 1990-, el desempleo se dispara un 66% con relación al 2014 y los estímulos fiscales parecen no llegar por la crisis política en la que se encuentra inmerso el país (ponemos especial énfasis en la situación extremadamente deteriorada de Río de Janeiro ya pasados los JJOO). Esta situación provocó que se estaban demorando y cancelando proyectos.

Debido al retraso en la puesta en marcha del desarrollo en México y Brasil, los equipos de ambos países se encargaron mientras tanto del desarrollo en LATAM del modelo de licencias. Este modelo consiste en la concesión de licencias de explotación comercial de Catenon enfocadas en industrias o sectores otorgados a profesionales especialistas certificados por Catenon. A través de estos licenciarios sectoriales y/o funcionales de desarrollo de negocio y operaciones, se trataba de ir construyendo mercados verticales basados en "arquitecturas del conocimiento" específicas de cada sector y tipo de puesto a nivel global.

A la vista de la evolución negativa de los indicadores de gestión en LATAM y Licencias y ante el previsible deterioro adicional surgido del nuevo escenario de Noviembre tras las elecciones americanas, el Comité de Dirección del Grupo asume en Noviembre la gestión directa en LATAM y Licencias para analizar con todo detalle la viabilidad de los contratos, cartera de clientes, riesgos, equipo humano, etc..., con el objetivo de valorar el nuevo escenario y así tomar todas las decisiones necesarias que eliminen los riesgos de las operaciones en LATAM y Licencias.

En este sentido a lo largo de los últimos meses del año se actúa con toda la determinación para una vez analizado en todo detalle cada una de las operaciones proponer y ejecutar todas las medidas que en base al nuevo escenario se considerasen necesarias; las decisiones operacionales sin duda impactan en los resultados consolidados del Grupo y por ende a la credibilidad en cuanto a las proyecciones anunciadas. Sin embargo entendemos que no ser radical ante escenarios de gran volatilidad y riesgo podrían hipotecar el futuro del Grupo.

Se han tomado por lo tanto las siguientes decisiones:

- Mejorar de manera determinante las labores de presupuestación, proyecciones y control de gestión.
- Abordar el ajuste y reestructuraciones necesarias que garanticen el buen giro del Grupo.
- El cese de directivos y de aquellas personas de los equipos que no hayan operado con la debida diligencia y con los niveles de prudencia en sus proyecciones, anticipación a riesgos comerciales y rigor en el imprescindible control de gestión que estas situaciones adversas sin duda requieren todavía mayor intensidad.

Estas decisiones se perfilan en concreto con las medidas recogidas en el presupuesto 2017 y ya implementadas:

- En LATAM y licencias, como consecuencia de las cancelaciones de proyectos decididas por Catenon, por el deterioro de solvencia de algunos clientes, a lo largo del año, y entendiendo que esta situación lejos de mejorar puede verse agravada por las nuevas circunstancias y aumentar el riesgo comercial de muchos de los clientes activos, se han tomado medidas de saneamiento.
 - En México se ha reestructurado el Consejo de Administración, cesado al Director Ejecutivo de LATAM, y al equipo de consultores afectados por los sectores de riesgo. Dejando una estructura muy ágil y reducida para continuar operaciones viables con el mínimo riesgo comercial.
 - En Brasil se ha cesado al Director del país y a parte del equipo, cerrando las oficinas de Río de Janeiro y Curitiba. Brasil queda con una estructura operativa flexible que dará servicio a cuentas de clientes con mínimo riesgo comercial.
 - En el proyecto de Licencias se ha cesado al Director del proyecto y al equipo dedicado al proyecto, reformulando el modelo.
- Reducción de la inversión en proyectos de desarrollo (principalmente SMAPICK) con la congelación de los gastos de subcontratación.
- Creación de un comité de seguimiento de los flujos de caja del Grupo que se reúne semanalmente para analizar desviaciones con las previsiones de tesorería y proponer medidas correctivas en caso de desviaciones negativas.

- Creación de un comité de riesgos que analiza los principales riesgos derivados del negocio y de los cambios del entorno.

Esta reestructuración ha supuesto un coste de personal de 168 miles de euros de gastos de staff adicional en 2016. Todas estas medidas permiten afrontar un 2017 con todas las operaciones saneadas y un ahorro en los gastos de explotación de un millón de euros con respecto al ejercicio 2016 permitiendo generar resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en el ejercicio 2017.

Tenemos el convencimiento de que esta manera de actuar nos permite afrontar un 2017 plenamente saneado, desde el punto de vista operacional y financiero, y que garantice un crecimiento rentable del Grupo.

2. EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

2.1. Evolución comparativa de la cuenta de resultados consolidada

	2015	2016	Dif % 2016vs. 2015	Dif con 2015 (en EUR)
Ventas contratadas	25.023.109	23.277.135	-7%	-1.745.974
Cifra de negocios	13.392.184	14.078.038	+5%	+685.854
Cost of sales	-4.747.055	-7.618.220	+60%	-2.871.165
Margen Bruto	8.645.129	6.459.818	-25%	-2.185.311
Gastos de personal	-4.837.366	-5.553.718	+15%	-716.351
Gastos de gestión del conocimiento	-96.898	-121.727	+26%	-24.829
Gastos de marketing	-53.939	-57.541	+7%	-3.602
Gastos de IT	-251.271	-373.688	+49%	-122.417
Gastos generales	-1.291.652	-1.544.605	+20%	-252.953
Total gastos operativos	-6.531.128	-7.651.279	+17%	-1.120.151
Margen Operativo	2.114.001	-1.191.461	-156%	-3.305.462
Trabajos realizados por el grupo para su activo	668.457	431.369	-35%	-237.088
EBITDA	2.782.458	-760.092	-127%	-3.542.550
Provisiones por insolvencias	-363.459	-1.071.004	+195%	-707.545
Amortizaciones	-867.048	-1.168.728	+35%	-301.680
Gastos financieros	-468.603	-192.065	-59%	+276.538
Resultado antes de impuestos	1.083.348	-3.191.889	-395%	-4.275.237
Impuesto sobre sociedades	-234.121	-466.877	+99%	-232.756
RESULTADO NETO	849.227	-3.658.766	-531%	-4.507.993

La cifra neta de negocio consolidada ha crecido en un 5,1 % con respecto al ejercicio 2015, si bien la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales, de mayor margen, ha sufrido una disminución de un 25% cuando la actividad de llave en mano, de márgenes reducidos, ha crecido en un 62% (esencialmente en España).

En la actividad de procesos y RPO en grandes cuentas, Europa se mantiene estable en ingresos, Asia crece un 64%, y Oriente Medio un 43% respecto al 2015. El decrecimiento en esta actividad se centra por lo tanto en LATAM, donde hemos procedido, después del debido análisis de contratos y riesgos comerciales, a paralizar ventas y cancelar contratos para reducir la exposición a la nueva situación de riesgos de estos países, y a la situación de morosidad de los clientes. Estas medidas afectaron negativamente la cifra de negocios, llevando a una caída del ingreso en LATAM del 74%, con un efecto superior a 2 millones de euros en el resultado de explotación. Además del efecto en ingreso, la nueva situación nos obliga a provisionar clientes morosos en Latam o con actividad en Latam por 630 miles de euros.

Los gastos operativos crecen en 2016 respecto a 2015, por una parte por la apuesta inicial que el Grupo hizo en Latam, y por otra parte por el esfuerzo adicional asociado a las medidas de reestructuración ya mencionadas. Estas medidas de ajuste ya adoptadas reducirán notablemente

el gasto operativo en más de un millón de euros en 2017, situándolo a niveles similares o inferiores a los del 2015.

El incremento de las amortizaciones se debe principalmente al activo intangible correspondiente al modelo de Licencias que, dadas las dificultades encontradas en la expansión de las licencias en LATAM y el nuevo escenario económico-político de la región, ha sido dado de baja en 2016 por importe de 231 miles de euros, para replantear y simplificar el modelo en mercados en crecimiento.

Los gastos financieros decrecen, por un efecto positivo del tipo de cambio en 2016 cuando el Grupo sufrió un efecto negativo en 2015.

La extraordinaria degradación del negocio en LATAM a finales de 2016 lleva al Grupo, por criterios de prudencia, a cancelar el activo por impuesto diferido por retenciones en el extranjero, y a la cancelación de los créditos fiscales activados correspondientes a las bases imponibles negativas generadas principalmente por la Sociedad en los ejercicios 2008 a 2010 previos a la constitución del Grupo fiscal en España. Estas cancelaciones por 468 miles de euros explican el incremento del gasto en impuesto de sociedades.

2.2. Comparativa con el Avance de Resultados de cierre del ejercicio 2016, publicados el 6 de febrero de 2017

	31.12.2015	Avance Resultados 2016 publicado 06.02.2017	31.12.2016	Dif 2016 / 2015	Dif 2016 / avance
Ventas contratadas	25.023.109	23.277.135	23.277.135	-7%	0%
Cifra de negocios	13.392.184	14.225.633	14.078.038	5%	-1%
Cost of sales	-4.747.055	-7.619.936	-7.618.220	60%	0%
Margen Bruto	8.645.129	6.605.697	6.459.818	-25%	-2%
Gastos de personal	-4.837.366	-5.554.939	-5.553.718	15%	0%
Gastos de gestión del conocimiento	-96.898	-121.727	-121.727	26%	0%
Gastos de marketing	-53.939	-57.541	-57.541	7%	0%
Gastos de IT	-251.271	-373.688	-373.688	49%	0%
Gastos generales	-1.291.652	-1.515.403	-1.544.605	20%	2%
Total gastos operativos	-6.531.128	-7.623.298	-7.651.279	17%	0%
Margen Operativo	2.114.001	-1.017.601	-1.191.461	-156%	17%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	668.457	482.084	431.369	-35%	-11%
EBITDA	2.782.458	-535.517	-760.092	-127%	42%

No existen desviaciones significativas respecto a lo publicado el 6 de febrero 2017, salvo la diferencia del 1% en la cifra de negocios (150 miles de euros) debidos a ajustes adicionales principalmente en LATAM por las razones detalladas en el apartado anterior que afectan consecuentemente el margen operativo y el EBITDA.

2.3. Evolución comparativa del balance consolidado

ACTIVO	31.12.2015	31.12.2016
Activo no corriente	5.548.190	4.371.282
Cientes y otras cuentas a cobrar	6.285.756	3.297.272
Efectivo y otros activos corrientes	699.014	802.774
Activo corriente	6.984.770	4.100.046
TOTAL ACTIVO	12.532.960	8.471.328
PASIVO	31.12.2015	31.12.2016
Patrimonio neto	5.395.944	1.872.635
Deuda financiera y otro pasivo no corriente	1.958.911	1.054.149
Prestamos participativos	932.901	752.718
Pasivo no corriente	2.891.812	1.806.867
Deuda financiera a corto plazo	2.893.339	3.358.135
Otros acreedores y cuentas a pagar	1.351.865	1.433.691
Pasivo corriente	4.245.204	4.791.826
TOTAL PASIVO	12.532.960	8.471.328

Uno de los ejes principales de la estrategia financiera es el proceso de desapalancamiento financiero y mejora de todos los ratios de balance. En los tres ejercicios, la deuda financiera se ha reducido de 1,8 millones de euros (un 25%), de los cuales 633 miles de euros en 2016, atendiendo al calendario de devolución de deuda previsto.

Para ello, el enfoque a generación de caja sigue siendo prioritario, y el flujo de efectivo derivado de la actividad de explotación registra un crecimiento constante en los últimos trimestres. En particular en este ejercicio 2016 ha alcanzado una cifra record de 906 miles de euros (235 miles de euros en el primer semestre, 671 miles de euros en el segundo), vs. 200 miles de euros para todo el ejercicio 2015.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. Los esfuerzos llevados en este sentido han permitido reforzar la posición de liquidez del Grupo de forma importante. A 31 de diciembre de 2016, la posición de liquidez del Grupo (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de **2.655 miles** de euros (652 miles en tesorería, 214 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas, 750 miles de euros en factoring con recurso y 1.039 miles de euros en factoring sin recurso). En cuanto a la Sociedad, a 31 de diciembre de 2016, su posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 266 miles de euros (141 miles en tesorería, 125 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas).

Las importantes depreciaciones registradas en los activos previamente mencionadas en clientes, activo intangible, y activo por impuesto diferido han afectado el resultado del Grupo, y por lo tanto los fondos propios. El ratio de deuda financiera sobre FFPP pasa en consecuencia de 1,1 a 31.12.2015 a 2,8 a 31.12.2016, a pesar de la reducción de la deuda financiera.

A lo largo del 2016, se ha continuado con el ajuste de las operaciones de financiación de circulante para adecuarlas al crecimiento de las ventas, estableciendo modelos de financiación específica para los proyectos/contratos de mayor importe y de comercio exterior, donde se ha alcanzado una mejora sustancial de las condiciones (200 puntos básicos de media).

3. PERSPECTIVAS FUTURAS. OPERACIONES CORPORATIVAS.

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

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

También en 2015 y 2016 se han realizado los análisis y modelizaciones de nuevas plataformas disruptivas que serían de aplicación en diferentes segmentos de mercado. Algunas de estas nuevas aproximaciones al mercado podrían realizarse a través de operaciones corporativas. Los primeros modelos podrían ver la luz a lo largo del ejercicio 2017 y serán convenientemente comunicados al mercado.

En el ejercicio 2017 el plan de negocio del Grupo prevé un incremento de la cifra neta de negocio en la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales. Las medidas tomadas a finales de 2016 y en el primer trimestre de 2017 explicadas anteriormente permitirán generar resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en el ejercicio 2017.

Con el fin de preparar las arquitecturas tecnológicas de Catenon para poder lanzar estas nuevas plataformas, se han desarrollado proyectos de I+D+i dentro del Plan Director 2017 que soportarán la estrategia futura del Grupo.

4. ACTIVIDADES DE I+D+i

Objetivos generales del 2016. Desarrollo de la plataforma SMAPICK, proyecto a medio plazo

Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, se inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones. En el segundo semestre de 2016 Smapick ha entrado en fase de pre producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. La entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se ha ralentizado, manteniéndose que el desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK finalizara a finales del ejercicio 2018. SMAPICK empezará a amortizarse en 5 años a partir de su entrada en producción.

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

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

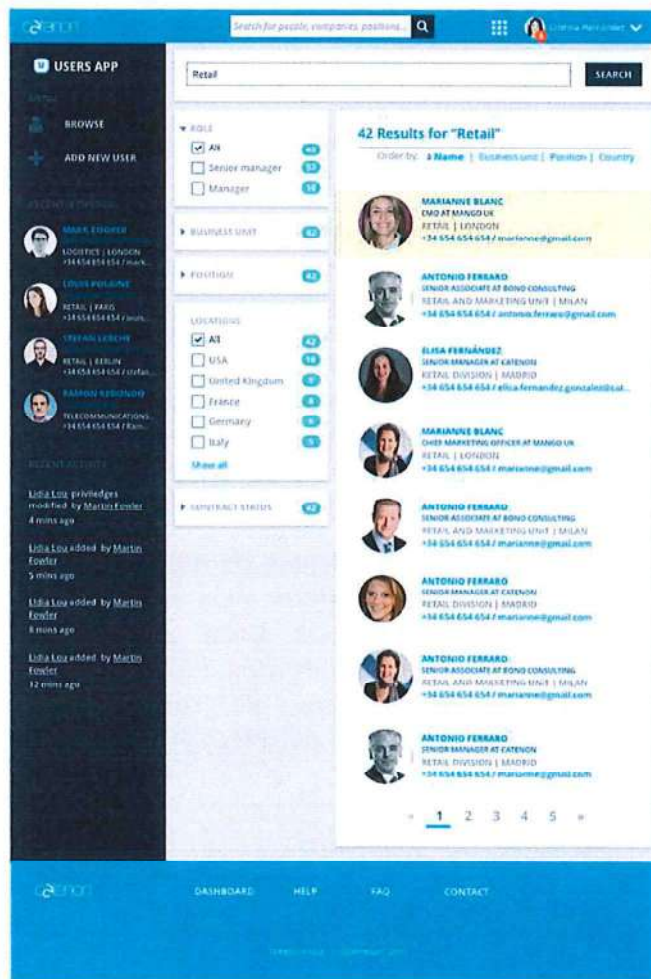


SMAPICK supone el desarrollo de una nueva plataforma tecnológica global que soporte toda la operativa del Grupo Cátenon. La evolución del mercado en el que la compañía desarrolla su actividad, tanto desde un punto de vista tecnológico como en relación con el incremento de la movilidad de los agentes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

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

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

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



OBJETIVOS TÉCNICOS SMAPICK

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

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

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

5. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre 2016, hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de las cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

6. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2016, la autocartera asciende a 0,28% de las acciones del capital social de la Sociedad, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

7. INFORMACIÓN DE PAGOS A PROVEEDORES

El periodo medio de pagos a proveedores de la Sociedad ha sido de 39 días en 2016.

8. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

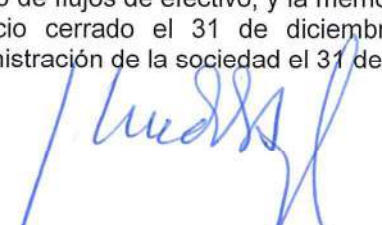
Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Esto se ha podido constatar en el 2016 con los cambios de ciclo en México y Brasil. Sin embargo, el trabajo de diversificación en mercados geográficos minora estos riesgos e incertidumbres de manera notable. Así mismo la diversificación paulatina en el portfolio de productos y servicios a los clientes, permitirá el desarrollo de soluciones anticíclicas que ayudarán a compensar los efectos negativos de los ciclos naturales del negocio.

Las claras deficiencias detectadas en 2016 en nuestro modelo de análisis de riesgos, presupuestación y control de gestión, que se han demostrado muy ineficaces ante la creciente complejidad y volatilidad de los entornos en los cuales los evalúa el Grupo, nos han llevado a corregir con determinación estas ineficiencias, tanto en los procesos que se van a seguir como en el cambio de las personas y equipos responsables y a completarlas con nuevo mecanismos como la creación de los comité de riesgos y comité de cash-flow .

Ante la adversidad de los resultados del 2016, todos y cada uno de los miembros del equipo humano de la compañía hemos reforzado nuestro total compromiso con el proyecto. Tenemos el pleno convencimiento que este compromiso, con las mejoras de procesos introducidas y las medidas tomadas nos permitirán recuperar resultados positivos y consistentes en 2017.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES


Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales - balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, y la memoria- y el informe de gestión de Catenon, S.A correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad el 31 de marzo de 2017.



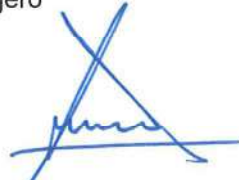
D. Javier Ruiz de Azcárate Varela
Presidente del Consejo de Administración



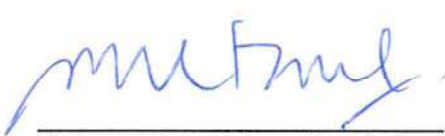
D. Miguel Ángel Navarro Barquín
Consejero




D. Fernando Hafner Temboursy
Consejero



D. Abel Linares Palacios
Consejero



D. Jose Mª de Retana Fernández
Consejero



D. Sergio Blasco Fillol
Secretario del Consejo de Administración