



En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a Cátenon, SA.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO 2017



A continuación ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a Catenon SA:

BALANCE DE SITUACION DE CATENON SA A 30 DE JUNIO 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 2016
(Expresados en euros)

ACTIVO	30-06-17	31-12-16	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30-06-17	31-12-16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.340.027	6.838.854	A) PATRIMONIO NETO	3.662.299	3.543.611
I. Inmovilizado intangible	2.594.585	2.978.396	A-1) Fondos propios	3.654.836	3.536.148
2. Otro inmovilizado intangible	2.594.585	2.978.396	I. Capital	374.677	374.677
II. Inmovilizado material	19.892	25.838	1. Capital escriturado	374.677	374.677
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	19.892	25.838	II. Prima de emisión	3.204.249	13.445.614
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.621.670	2.738.941	III. Reservas	74.935	(7.866.248)
1. Instrumentos de patrimonio	2.379.321	2.376.740	IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	(24.697)	(30.252)
V. Inversiones financieras a largo plazo	261.443	250.744	VII. Resultado del ejercicio	25.672	(2.387.643)
1. Instrumentos de patrimonio	13.402	13.402	A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	7.463	7.463
5. Otros activos financieros	248.041	237.342	B) PASIVO NO CORRIENTE	1.531.792	1.994.297
VI. Activos por impuesto diferido	842.437	844.935	I. Provisiones a largo plazo	14.996	-
B) ACTIVO CORRIENTE	1.541.698	1.734.829	4. Otras provisiones	14.996	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.142.915	1.037.197	II. Deudas a largo plazo	1.323.623	1.774.151
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	510.557	480.736	2. Deudas con entidades de crédito	1.323.623	1.774.151
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	586.501	556.104	IV. Pasivos por impuesto diferido	193.173	220.146
3. Deudores varios	7.137	357	C) PASIVO CORRIENTE	2.687.634	3.035.775
6. Otros créditos con Administraciones Públicas	38.720	-	III. Deudas a corto plazo	2.226.682	2.538.802
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas	320.158	495.091	2. Deudas con entidades de crédito	2.220.191	2.532.311
2. Créditos a empresas	295.721	304.069	4. Otros pasivos financieros	6.491	6.491
5. Otros Activos Financieros	24.437	191.022	IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a CP	41.135	62.973
V. Inversiones financieras a corto plazo	43.618	53.382	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	419.817	434.000
5. Otros Activos Financieros	43.618	53.382	2. Proveedores empresas del grupo y asociadas	3.626	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	17.500	7.907	4. Otros acreedores	416.191	434.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.506	141.252	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	7.881.725	8.573.683
TOTAL ACTIVO (A+B)	7.881.725	8.573.683			



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS PERIODOS DE 6 MESES
TERMINADOS A 30 DE JUNIO 2017 Y 2016
(Expresados en euros)**

	30-06-17	30-06-16
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.254.857	2.181.796
b) Prestaciones de servicios	2.254.857	2.181.796
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	55.483	302.058
4. Aprovisionamientos	(157.277)	(321.025)
5. Otros ingresos de explotación	1.070	1.070
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.070	1.070
b) Subvenciones incorporadas al resultado del ejercicio	-	-
6. Gastos de personal	(426.726)	(421.301)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(341.081)	(335.731)
b) Cargas sociales	(85.645)	(85.570)
7. Otros gastos de explotación	(1.070.916)	(1.295.824)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(112.748)	(202.553)
d) Otros gastos de gestión corriente	(958.168)	(1.093.271)
8. Amortización del inmovilizado	(456.135)	(412.289)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-
a) Deterioros y pérdidas	-	-
b) Resultado enajenaciones y otras	-	-
13. Otros resultados	(8.328)	(686)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(109.910)	(2.789)
a) Deterioros y pérdidas	(109.910)	(2.789)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	82.118	31.010
14. Ingresos financieros	24.103	51.617
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	24.103	51.617
- De terceros	24.103	51.617
15. Gastos financieros	(87.365)	(104.460)
b) Por deudas con terceros	(87.365)	(104.460)
17. Diferencias de cambio	(9.414)	(16.548)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	(9.414)	(16.548)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)	(72.676)	(69.391)
19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	-	-
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)	9.442	(38.381)
22. Impuestos sobre beneficios	16.230	(102.126)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)	25.672	(140.507)
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)	25.672	(140.507)



ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO 2017
DE CATENON SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Y SU CORRESPONDIENTE INFORME DE REVISION LIMITADA

Informe de Auditoría Independiente

**Catenon, S.A. y
Sociedades Dependientes**

Revisión limitada de los estados financieros
intermedios consolidados del ejercicio finalizado
el 30 de junio de 2017

Informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de **Catenon, S.A.** (en adelante la Sociedad dominante) y **sociedades dependientes** (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 30 de junio de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas correspondientes al periodo intermedio de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación para la preparación de información financiera intermedia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Catenon, S.A.** y **sociedades dependientes** al 30 de junio de 2017, y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados para el periodo de seis meses 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado por los Administradores en la nota 2.4 de las notas explicativas consolidadas adjuntas, en la que se indica que el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo en 548 miles de euros y un resultado del periodo de seis meses (beneficio) de 36 miles de euros a 30 de junio de 2017 (en el ejercicio 2016 incurrió en pérdidas por importe de 3.659 miles de euros y un fondo de maniobra negativo de 692 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Dicha situación es indicativa de la existencia de una incertidumbre material sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. En la citada nota 2.4, los Administradores de la sociedad dominante describen las medidas adoptadas, en el curso del primer semestre del ejercicio 2017, que permitirán generar unos resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en el curso del ejercicio, que permitirán hacer frente a sus obligaciones y compromisos de pago. Considerando lo anterior, la capacidad del Grupo para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las notas explicativas consolidadas 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 bancaria. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

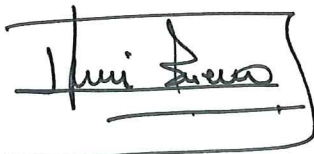
El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios consolidados presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con los estados financieros intermedios consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Catenon, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Catenon, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil sobre "Información a suministrar por empresas en expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil".

Madrid, 3 de octubre de 2017

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



Jose Luis Bueno Bueno

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

MAZARS AUDITORES, S.L.P

Año 2017 N° 01/17/01261
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2017**





CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30/06/2017	31/12/2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	30/06/2017	31/12/2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		3.909.571	4.371.282	A) PATRIMONIO NETO		2.002.929	1.872.635
I. Inmovilizado intangible	4	2.555.577	2.934.187	A-1) Fondos propios	9.1	2.056.597	1.990.704
2. Otro inmovilizado intangible		2.555.577	2.934.187	I. Capital		374.677	374.677
II. Inmovilizado material	5	45.402	64.001	1. Capital escrutado		374.677	374.677
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		45.402	64.001	II. Prima de emisión	9.2	3.204.249	13.445.614
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		116.821	111.677	III. Reservas	9.3	(1.554.879)	(8.216.875)
1. Participaciones Puestas en equivalencia		116.821	111.677	1. Legal y estatutaria		74.935	74.935
3. Otros activos financieros		-	-	2. Otras resenas		(1.629.814)	(8.291.810)
V. Inversiones financieras a largo plazo	6	307.186	350.522	IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	9.4	(21.913)	(30.252)
1. Instrumentos de patrimonio		14.313	14.313	VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	9.5	54.463	(3.582.460)
5. Otros activos financieros		292.873	336.209	A-2) Ajustes por cambios de valor		788	(79.707)
VI. Activos por impuesto diferido	13	884.585	910.895	I. Diferencias de conversión	10	788	(79.707)
				A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		7.463	8.142
				A-4) Socios externos		(61.919)	(46.504)
				B) PASIVO NO CORRIENTE		1.358.640	1.806.867
B) ACTIVO CORRIENTE		3.644.745	4.100.046	I. Provisiones a largo plazo	12	14.996	14.996
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		3.164.370	3.297.272	4. Otras provisiones		14.996	14.996
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7	3.057.815	3.133.615	II. Deudas a largo plazo	11	1.341.509	1.787.513
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	16	27.062	42.628	2. Deudas con entidades de crédito		1.341.509	1.787.513
4. Otros deudores		79.493	121.029	2.1 . Préstamos Participativos		608.132	752.718
V. Inversiones financieras a corto plazo	6	124.549	125.498	2.2. Otros Préstamos		733.377	1.034.795
VI. Periodificaciones a corto plazo		39.792	25.645	IV. Pasivos por impuesto diferido	13	2.135	4.358
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	316.034	651.631	C) PASIVO CORRIENTE		4.192.747	4.791.826
TOTAL ACTIVO (A+B)		7.554.316	8.471.328	III. Deudas a corto plazo	11	3.224.898	3.358.135
				2. Deudas con entidades de crédito		3.212.699	3.345.936
				2.1 . Préstamos Participativos		350.684	306.220
				2.2. Otros Préstamos		2.862.015	3.039.716
				4. Otros pasivos financieros		12.199	12.199
				V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		967.849	1.433.691
				2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	16	123.422	489.805
				4. Otros acreedores		844.427	943.886
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		7.554.316	8.471.328

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PARA LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS A 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	30/06/2017	30/06/2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	14	7.033.323	7.609.963
b) Prestaciones de servicios		7.033.323	7.609.963
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	4	55.483	302.058
4. Aprovisionamientos		(2.892.758)	(3.565.878)
5. Otros ingresos de explotación		29.630	46.175
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		29.630	46.175
b) Subvenciones incorporadas al resultado del ejercicio		-	-
6. Gastos de personal		(1.987.895)	(2.211.542)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(1.641.769)	(1.815.778)
b) Cargas sociales	14	(346.126)	(395.764)
7. Otros gastos de explotación		(1.429.469)	(2.342.498)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7	(86.983)	(582.180)
d) Otros gastos de gestión corriente		(1.342.486)	(1.760.318)
8. Amortización del inmovilizado	4 y 5	(458.808)	(417.050)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	4 y 5	(5.901)	-
b) Resultado enajenaciones y otras		(5.901)	-
13. Otros resultados		(22.981)	(1.527)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)		320.624	(580.299)
14. Ingresos financieros		876	2.456
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		876	2.456
- De terceros	14	876	2.456
15. Gastos financieros		(168.875)	(142.835)
b) Por deudas con terceros	14	(168.875)	(142.835)
17. Diferencias de cambio		(86.940)	92.774
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	14	(86.940)	92.774
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)		(254.939)	(47.605)
19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		15.481	48.882
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)		81.166	(579.022)
22. Impuestos sobre beneficios	13	(45.640)	(42.228)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)		35.526	(621.250)
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)	9.5	35.526	(621.250)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		54.463	(585.263)
Resultado atribuido a socios externos		(18.937)	(35.987)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INTERMEDIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	30/06/2017	31/12/2016
A) Resultado consolidado del ejercicio	35.526	(3.658.766)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(679)	(8.144)
V. Diferencias de conversión	80.495	(150.158)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)	79.816	(158.302)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)	115.342	(3.817.068)

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios Externos	Total
F. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2016	374.677	13.445.614	(9.293.503)	(67.062)	849.227	70.451	16.286	253	5.395.944
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(3.582.460)	(150.158)	(8.144)	(76.306)	(3.817.068)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	25.700	36.810	-	-	-	-	62.510
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones propias	-	-	25.700	36.810	-	-	-	-	62.510
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.050.928	-	(849.227)	-	-	29.549	231.250
1. Distribución del resultado	-	-	849.227	-	(849.227)	-	-	-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	201.701	-	-	-	-	29.549	231.250
G. SALDO, FINAL AÑO 2016	374.677	13.445.614	(8.216.875)	(30.252)	(3.582.460)	(79.707)	8.142	(46.504)	1.872.635
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	54.463	80.495	(679)	(18.937)	115.342
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(2.784)	8.339	-	-	-	-	5.555
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones propias	-	-	(2.784)	8.339	-	-	-	-	5.555
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(10.241.365)	6.664.780	-	3.582.460	-	-	3.522	9.397
1. Distribución del resultado	-	-	(3.582.460)	-	3.582.460	-	-	-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(10.241.365)	10.247.240	-	-	-	-	3.522	9.397
G. SALDO, FINAL JUNIO 2017	374.677	3.204.249	(1.554.879)	(21.913)	54.463	788	7.463	(61.919)	2.002.929

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL
30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016
(Expresado en Euros)**

	30-jun-2017	30-jun-2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	260.124	235.883
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	81.166	(579.022)
2. Ajustes del resultado.	790.471	997.953
a) Amortización del inmovilizado (+).	458.808	417.050
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	86.983	582.180
d) Imputación de subvenciones (-)	(679)	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	5.901	-
g) Ingresos financieros (-).	(876)	(2.456)
h) Gastos financieros (+).	168.875	142.835
i) Diferencias de cambio (+/-).	86.940	(92.774)
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	(15.481)	(48.882)
3. Cambios en el capital corriente.	(427.780)	(63.039)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	45.919	(108.098)
c) Otros activos corrientes (+/-).	(20.592)	(34.424)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(465.842)	9.831
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	-	64.500
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	12.735	5.152
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(183.733)	(120.009)
a) Pagos de intereses (-).	(163.056)	(89.243)
c) Cobros de intereses (+).	876	2.456
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).	(21.553)	(33.222)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(22.092)	(287.814)
6. Pagos por inversiones (-).	(135.440)	(384.657)
d) Inmovilizado intangible.	(66.377)	(302.044)
g) Otros activos financieros.	(69.063)	(74.066)
7. Cobros por desinversiones (+).	113.348	96.843
g) Otros activos financieros.	113.348	96.843
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(573.629)	(183.039)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	11.430	184.845
c) Adquisición de instrumentos de la sociedad dominante (-).	(74.982)	(168.506)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).	86.412	187.678
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	-	165.673
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	(585.059)	(367.884)
a) Emisión	147.487	1.111.902
2. Deudas con entidades de crédito (+).	147.487	1.111.902
b) Devolución y amortización de	(732.547)	(1.479.786)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(732.547)	(1.272.658)
3. Otras deudas (-).	-	(207.128)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	(39.029)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)	(335.597)	(273.999)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	651.631	586.198
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	316.034	312.199

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

1. Actividad y sociedades del Grupo

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

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

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 9).

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas sin modificaciones.

1.1. Entidades dependientes

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

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Catenon Iberia, S.A.U	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Consultoria de RR.HH	100%	-	800.102
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Consultoria de RR.HH	100%	-	3.000
Cátenon Sarl	13 rue du Quatre-Septembre (75002 -Paris) Francia	Consultoria de RR.HH	100%	-	740.000
Cátenon Global B.V.	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam- Holanda	Consultoria de RR.HH	-	100%	1
Cátenon ApS	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoria de RR.HH	100%	-	-

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Cátenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807-Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	450.000
Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon India Private Limited	Suite 1-Level 5, C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yerwada, Pune, 411006 India.	Consultoría de RR.HH	100%	-	380.662
Catenon S.A. de C.V.	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	100%	-	3.005
HUB Innova & Talento SA de CV	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	-	88,5%	2.527
Catenon Singapore Pte Ltd	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	1
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127 9 Şişli /İSTANBUL	Consultoría de RR.HH	100%	-	2.494
TOTAL					2.381.792

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, eliminando por tanto en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas. Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "socios externos" del balance consolidado y "Resultado Atribuible a Socios Externos" de la cuenta de resultados consolidada.

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

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

1.2. Sociedades Asociadas

A 30 de junio de 2017 las entidades en las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa sin tener el control de las mismas (entidades asociadas) y la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Catenon BOI Global Solutions, S.L.	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	1.000
Catenon BOI Media Global Solutions, S.L.	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000
Catenon BOI Engineering Global Solutions, S.L.	Calle Goieru Eskola, Arrabinedua 2mm, 20241 Ordizia, Guipúzcoa	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000
Catenon BOI Finance Global Solutions, S.L.	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000
Catenon BOI Textil Global Solutions, S.L.	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000
Catenon BOI Services Global Solutions, S.L.	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000
Catenon BOI Services Healthcare Global Solutions, S.L.	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000
Catenon BOI Mobility Global Solutions, S.L.	Pº de la Castellana 93 - planta 11, 28046 Madrid	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal	-	20%	3.000

Cátenon BOI Global Solutions, S.L. detenta el 100% de Cátenon BOI Media Solutions, S.L., Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L., Cátenon BOI Textil Global Solutions, S.L., Catenon BOI Media Engineering Solutions S.L y Catenon BOI Services Global Solutions, S.L., Catenon BOI Heathcare Global Solutions, S.L. y Catenon BOI Mobility Global Solutions, S.L, formando un subgrupo de consolidación con sus siete sociedades participadas al 100% que se integra en los presentes estados financieros intermedios por el método de la participación, es decir, por la fracción que representa la participación del Grupo en el patrimonio neto consolidado, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

El objeto social de todas ellas la prestación de servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal y políticas de recursos humanos y de personal, fiscal, contable, técnica, mercadotécnica, administrativa, auditorías y en general cualquier otra asesoría de negocios mediante soluciones llaves en mano (turnkey projects). Dichos proyectos han supuesto para el Grupo una cifra neta de negocio de 2.730 miles de euros hasta de junio 2017.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

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

El Grupo Catenon dispone de una opción de compra sobre el 31% de la sociedad Catenon BOI Global Solutions, S.L. ejercitable durante los años 2017 a 2019. En el supuesto de que el Grupo Catenon no hubiera ejercido dicha opción de compra, el resto de socios tendrá a su vez una opción de compra del 20% de la misma Sociedad. En ambos casos el valor mínimo de la Sociedad no podrá ser inferior a 1,5 millones de euros.

Principales operaciones del primer semestre 2017

a) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre 2017 se crearon y entraron en el perímetro de consolidación del Grupo las siguientes sociedades:

- Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi participada al 100% por Catenon S.A., constituida el 7 de junio de 2017, con un capital social de 2.581 euros divididos en 400 participaciones de valor nominal 6,45 euro. Dicha sociedad inició su actividad durante el primer semestre de 2017.
- Catenon BOI Mobility Global Solutions, S.L participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 14 de febrero de 2017, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro. Dicha sociedad inició su actividad durante el primer semestre de 2017.

Durante el primer semestre de 2017, se produjo la siguiente salida del perímetro de consolidación del Grupo:

- Con fecha 20 de marzo de 2017 se produjo el cierre definitivo del concurso de acreedores de la sociedad Catenon BV, sociedad que se encontraba inactiva desde 2013.

Durante el ejercicio 2016 se crearon y entraron en el perímetro de consolidación del Grupo las siguientes sociedades:

- Catenon BOI Services Global Solutions, S.L. participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 7 de abril de 2016, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal de 1 euro. Dicha sociedad inició su actividad durante el primer semestre de 2016
- Catenon BOI Healthcare Global Solutions, S.L. participada el 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 14 de junio de 2016, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal de 1 euro. Dicha sociedad inició su actividad durante el segundo semestre de 2016.

Durante el ejercicio 2016, se produjo la siguiente salida del perímetro de consolidación del Grupo:

- Con fecha 3 de junio de 2016 se produjo la disolución y liquidación de Catenon LTD (Hong Kong), sociedad que se encontraba inactiva desde el 31 de diciembre de 2013.

2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados

2.1. Imagen fiel

Los presentes estados financieros intermedios consolidados se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2017, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el primer semestre de 2017, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Los estados financieros intermedios consolidados se han elaborado a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y del resto de sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración utilizados por determinadas entidades extranjeras a los aplicados por el Grupo.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman los estados financieros intermedios consolidados (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados), se presentan en euros, excepto que se indique lo contrario, siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 3, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 3.3 y 4).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 6).
- el grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso (Nota 3.9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 3.8 y 13).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para el Grupo en caso de inspección (Nota 13).

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

2.3. Comparación de la información

Los estados financieros intermedios consolidados se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados, además de las cifras del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017, las correspondientes al periodo intermedio terminado a 30 de junio 2016 o en su caso, al cierre del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 30 de junio del 2017.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

En el primer semestre de 2017, el Grupo ha generado un beneficio neto de 36 miles de euros, (81 miles antes de impuestos) y presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 548 miles de euros.

La cifra neta de negocios consolidada se reduce en 8% respecto al primer semestre 2016, con una evolución favorable (+3%) de la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales (de mayor margen), y una disminución de 20% de la actividad de proyectos llave en mano de márgenes reducidos.

Al mismo tiempo, las reestructuraciones llevadas al cabo en el Grupo y en particular en Latam, han significado una reducción de costes operativos de 603 miles de euros en el primer semestre, lo que ha permitido generar un margen operativo de 817 miles de euros (una mejora de 700 miles de euros respecto al primer semestre de 2016).

La actividad de procesos y RPO en grandes cuentas locales se ha comportado de manera diferente según las zonas geográficas dónde opera el grupo. España y Asia registran un crecimiento superior a 10%, rentable y sostenible, el Resto de Europa crece de forma moderada, y Latam y Oriente Medio (Arabia Saudí) registran una caída del volumen de negocio.

En Latam, la reestructuración llevada a cabo ha dado los resultados esperados en México, dónde se llega al equilibrio a pesar de la contracción de la cifra de negocios, y las perspectivas del segundo semestre son positivas. En Brasil se prevé equilibrar las cuentas en el segundo semestre.

En Oriente Medio se destaca la evolución favorable del negocio en Turquía. En Arabia Saudí, el Grupo ha incrementado sus criterios de prudencia a la hora de seleccionar sus clientes de cara a reducir el riesgo comercial, resultando en una disminución del volumen de negocio, pero con una cartera de clientes de mayor grado crediticio.

En Europa y en Asia, las tendencias de mercado positivas registradas en el primer semestre se están extendiendo al segundo semestre, con una evolución favorable esperada del negocio de procesos y RPO en cuentas globales, con contratos significativos (Grupo Telefónica) firmados para este periodo.

En cuanto a la tesorería, los flujos de caja generados por el negocio han permitido atender con normalidad el calendario de devolución vigente, y se han renovado las pólizas de crédito que vencían en 2017.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los flujos de efectivo que generará el negocio en el segundo semestre de 2017 permitirán al Grupo hacer frente con normalidad a sus obligaciones y compromisos de pago. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad Dominante han preparado las cuentas anuales consolidadas en base al principio de empresa en funcionamiento.

3. Normas de Registro y Valoración

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

3.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2017, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal, excepto por una filial que cierra su ejercicio social el 31 de marzo.

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

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

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

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

3.3. Inmovilizado intangible

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

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

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.

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

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

Desarrollo

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

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

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

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

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

3.4. Inmovilizado material

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5. Arrendamientos

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

3.6. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) *Activos financieros*

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

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

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

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

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

El Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones realizadas a entidades de crédito siempre que el factor asuma el riesgo de insolvencia y mora ("factoring sin recurso"). Al 30 de junio de 2017, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido dados de baja derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 94.132 euros. Al 31 de diciembre de 2016, los saldos deudores pendientes de vencimiento que fueron dados de baja derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascendían a 61.625 euros. Véase Nota 7.

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

3.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2017 y del ejercicio 2016, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

Sociedad	País	Moneda	30.06.2017 (*)	31.12.2016 (*)
Cátenon ApS, Dinamarca	Dinamarca	Corona danesa	7,44	7,43
Cátenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	Real brasileño	3,76	3,403
Catenon India Private Limited	India	Rupia	73,74	71,59
Catenon S.A. de C.V.	México	Peso	20,58	21,77
HUB Innova & Talento SA de CV	México	Peso	20,58	21,77
Cátenon Singapore Pte Ltd	Singapore	Singapur Dolar	1,57	1,534
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Turquia	Lira turca	4,01	-

(*) Tipos de cambio de cierre

3.8. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

3.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación para los proyectos de selección de candidatos en curso a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y sea 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 consolidado, y en caso contrario, la diferencia negativa, en el epígrafe “Anticipos de clientes” del pasivo del balance consolidado.

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

3.10. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

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

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

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

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance consolidado, sino que se informa sobre los mismos en las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados.

3.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

3.12. Gastos de personal

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

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 consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

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

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

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 no existe provisión por este concepto al no existir bonus devengados.

3.13. Operaciones entre partes vinculadas

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

4. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017 y durante el ejercicio 2016 en las partidas que componen este epígrafe del balance consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2017:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2016	6.622.087	185.753	6.807.840
Entradas	55.483	10.894	66.377
Bajas	-	(351)	(351)
Diferencia de conversión	-	923	923
Saldo a 30.06.2017	6.677.570	197.219	6.874.789
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2016	(3.710.385)	(163.268)	(3.873.653)
Dotación del ejercicio	(438.406)	(7.427)	(445.833)
Bajas	-	246	246
Diferencia de conversión	-	28	28
Saldo a 30.06.2017	(4.148.791)	(170.421)	(4.319.212)
VNC a 31.12.2016	2.911.702	22.485	2.934.187
VNC a 30.06.2017	2.528.779	26.798	2.555.577

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2015	6.583.481	186.587	6.770.068
Entradas	431.369	-	431.369
Bajas	(392.764)	-	(392.764)
Diferencia de conversión	-	(834)	(834)
Saldo a 31.12.2016	6.622.087	185.753	6.807.840
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2015	(2.995.553)	(145.156)	(3.140.708)
Dotación del ejercicio	(875.606)	(18.113)	(893.719)
Bajas	160.774	-	160.774
Saldo a 31.12.2016	(3.710.385)	(163.268)	(3.873.653)
VNC a 31.12.2015	3.587.927	41.533	3.629.461
VNC a 31.12.2016	2.911.702	22.485	2.934.187

Desarrollo

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

Unido a su expertise local, los avanzados sistemas de información, metodologías de valoración y gestión 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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

- 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	(49.950)	-
SAP e interfaz	2008	49.950	(47.014)	2.937
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(39.960)	-
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.240.810	(983.329)	257.481
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(829.653)	266.024
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	274.863	(184.257)	90.606
Web 2.0	2010	440.320	(321.476)	118.844
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	161.256	(112.308)	48.948
Nuevo Visor	2010	124.000	(93.000)	31.000
Web cliente	2011	140.960	(99.909)	41.051
Vtiger	2011	220.904	(150.726)	70.178
Smart	2011	274.547	(168.602)	105.945
Pentaho	2011-2012	431.674	(203.931)	227.743
CTC	2012	170.667	(153.601)	17.066
Reclamación deuda	2012	75.077	(71.323)	3.754
Virtualización de servidores	2012	24.060	(21.655)	2.405
Cloud Video Platform	2013	156.332	(130.277)	26.055
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.456	(10.380)	2.076
Gedoc	2013	46.404	(32.483)	13.921
CDTI multiposting	2013-2014	225.587	(135.375)	90.212
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(125.099)	68.294
Catenon Academy	2014	52.856	(31.597)	21.259
MashmeTV	2014	46.611	(23.222)	23.389
Reingeniería	2014	223.560	(129.666)	93.894
Smapick Fase 1 y 2	2015 y 2016	850.213	-	850.213
Client Area	2017	55.483	-	55.483
Total		6.677.570	(4.148.791)	2.528.779

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 Catenon.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

- Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente.
- Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon.
- 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 Catenon 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.
- Catenon Academy: Plataforma de e-learning con el objetivo de solucionar la dispersión geográfica de los profesionales de Catenon 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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

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 3.3) a partir de su entrada en producción.
- Client Area: Se trata de un nuevo módulo que permite realizar un seguimiento detallado de los clientes, al mismo tiempo que sirve como plataforma para la relación con el cliente, que desde su Client Area puede ver los cambios en los candidatos, y dejar evaluaciones, comentarios, etc.

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 consolidada "Trabajos efectuados por la empresa para su activo".

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

Los proyectos dados de baja durante el ejercicio 2016 con abono al epígrafe "Resultado enajenaciones y otras de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas por haber dejado de utilizarse fue el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
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 Cátenon en el mercado de recruitment gracias a su modelo web2 y sus tecnologías innovadoras adaptados al modelo de licencias. Dicho modelo fue 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 licenciatarios en SMAPICK.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017 y del cierre del ejercicio 2016 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Bienes totalmente amortizados

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

	30.06.2017	31.12.2016
Aplicaciones informáticas	159.423	133.817
Total	159.493	133.817

Intangible cuyos derechos puedan ejercitarse fuera del territorio español

A 30 de junio de 2017 y al cierre del ejercicio 2016, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (41 euros y 247 euros respectivamente).

5. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2017 y el ejercicio 2016 en las partidas que componen este epígrafe del balance consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2017:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2016	71.614	112.995	70.496	255.105
Entradas	-	-	-	-
Bajas	(5.415)	(7.501)	(29.031)	(41.947)
Diferencias de conversión	-	20	1.389	1.409
Saldo a 30.06.2017	66.199	105.514	42.854	214.567
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2016	(45.810)	(96.999)	(48.294)	(191.103)
Dotación del ejercicio	(4.633)	(4.792)	(3.550)	(12.975)
Bajas del ejercicio	1.447	6.107	26.691	34.245
Diferencias de conversión	(2.551)	(6.269)	9.488	668
Saldo a 30.06.2017	(51.547)	(101.953)	(15.665)	(169.165)
VNC a 31.12.2016	25.804	15.996	22.201	64.001
VNC a 30.06.2017	14.652	3.561	27.189	45.402

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2015	64.446	110.072	85.982	260.500
Entradas	6.049	3.006	-	9.055
Bajas	-	-	(14.777)	(14.777)
Diferencias de conversión	1.119	(83)	(709)	327
Saldo a 31.12.2016	71.614	112.995	70.496	255.105
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2015	(25.286)	(85.264)	(51.555)	(162.105)
Dotación del ejercicio	(19.985)	(11.458)	(6.063)	(37.506)
Bajas del ejercicio	-	-	9.544	9.544
Diferencias de conversión	(539)	(277)	(220)	(1.036)
Saldo a 31.12.2016	(45.810)	(96.999)	(48.294)	(191.103)
VNC a 31.12.2015	39.160	24.808	34.427	98.395
VNC a 31.12.2016	25.804	15.996	22.201	64.001

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

Cuenta	30.06.2017	31.12.2016
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.082	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.784	3.352
Otro inmovilizado	8.692	21.299
Total	37.558	24.651

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio 2017 y del cierre del ejercicio 2016 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

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

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

A 30 de junio 2017 y al cierre del ejercicio 2016, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (17.881y 27.008 euros respectivamente).

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

6. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017 y del cierre del ejercicio 2016 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	31.12.15	Adiciones	Retiros	31.12.16	Adiciones	Retiros	30.06.2017
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	14.313	-	-	14.313	-	-	14.313
Depósitos y fianzas	81.887	15.592	(6.047)	91.432	3.150	(27.787)	66.795
Otros activos financieros	300.874	-	(56.097)	244.777	18.699	(37.398)	226.078
	397.074	15.592	(62.144)	350.522	21.849	(65.185)	307.186
Inversiones a corto plazo							
Depósitos y fianzas	6.421	1.017	(1.745)	5.693	52	(688)	5.057
Otros activos financieros	79.012	110.961	(70.167)	119.806	84.560	(84.874)	119.492
	85.432	111.978	(71.912)	125.498	84.612	(85.562)	124.549
Total	482.507	127.570	(134.056)	476.021	106.461	(150.747)	431.735

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge, entre otros, las fianzas entregadas al arrendador por el alquiler de las oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 66.795 euros (91.432 euros a 31 de diciembre de 2016), su disminución se debe a la finalización del arrendamiento de una de las oficinas donde la sociedad realizaba su actividad.

A 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
Hasta 1 año	412.363	409.277
Entre 1 y 5 años	827.695	954.801
Más de 5 años	25.474	48.380
Total	1.265.532	1.412.458

En la partida "Otros activos financieros a largo y corto plazo" el Grupo tiene un depósito financiero por importe de 186.990 euros a largo plazo y 37.398 euros a corto plazo al 0,64% de interés (205.689 y 37.398 euros respectivamente a 31 de diciembre de 2016). Dicho depósito está pignorado como garantía del aval del Banco Sabadell por importe de 224 miles de euros concedido para la obtención de una subvención del CDTI (243 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

7. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

El movimiento durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2017 y del cierre del ejercicio 2016 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(1.021.162)
Dotación del ejercicio	(1.075.028)
Aplicación / Reversión de provisión	171.811
Diferencias de conversión	14.070
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.910.309)
Dotación del ejercicio	(162.892)
Aplicación / Reversión de provisión	203.889
Diferencias de conversión	(6.159)
Saldo al 30 de junio de 2017	(1.875.471)

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

Durante el primer semestre del 2017 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 51.798 euros (131.986 euros a 30 de junio de 2016).

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 56 días (58 días en 2016). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en los 12 próximos meses, considerando los Administradores de la Sociedad Dominante que el importe que figura en el balance consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

Al 30 de junio de 2017, existen saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso", siendo el detalle cómo sigue (Nota 3.6):

Entidad financiera	Fecha última factura	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
Bankia	11/04/2017	Factura	300.000	80.519
BBVA	26/06/2017	Factura	45.000	13.613
Total			345.000	94.132

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de los contratos de "factoring sin recurso" es como sigue:

Entidad financiera	Fecha última factura	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
Banco Sabadell		Factura	800.000	-
Bankia	17/11/2016	Factura	300.000	61.625
Total			1.100.000	61.625

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 30 de junio 2017 y a 31 de diciembre de 2016, el saldo que figura en este epígrafe del balance consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

9. Fondos Propios

9.1. Capital social de la Sociedad Dominante

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

A 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, 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 Dominante no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Sin perjuicio de lo anterior, a 30 de junio 2017 y a cierre del ejercicio 2016, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	30.06.2017		31.12.2016	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.406.763	23,52%	4.406.763	23,52%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.210.520	11,80%	2.210.520	11,80%

9.2. Prima de emisión de la Sociedad Dominante

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

La junta General Ordinaria del 30 de junio aprobó la aplicación parcial de la Prima de Emisión, por importe de 10.241 miles de Euros, para compensar la totalidad de los resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 9.666 miles de Euros y el saldo negativo de las reservas voluntarias por importe de 575 miles de Euros.

9.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estos estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2017 y del cierre del ejercicio 2016 en este subepígrafe del balance consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016
De la Sociedad dominante:		
Reserva legal	74.935	74.935
Reservas Voluntarias	5.122.774	(575.082)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(3.597.850)
	5.197.709	(4.097.996)
Reservas en Sociedades consolidadas:		
Catenon Iberia,S.A.U	(586.174)	(21.382)
Innovaciones para la gestión de personas, SL (inactiva)	(704)	(596)
Cátenon SAS, Francia	(2.928.010)	(2.530.959)
Cátenon B.V., Holanda	(156.916)	61.363
Cátenon ApS, Dinamarca	(380.771)	(372.942)
Cátenon GmbH, Alemania	(604.384)	(580.517)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(1.367.865)	(836.659)
Catenon S.A. de C.V.	(285.683)	274.873
Hub Innova, SA de CV	(341.001)	230.648
Catenon Limited , Hong Kong (inactiva)	-	-
Catenon Singapore Pte Ltd	(270.951)	(346.497)
Catenon India Private Limited, India	69.530	(47.583)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia:		
Catenon BOI (Puesta en equivalencia)	100.340	51.371
	(6.752.589)	(4.118.880)
Total	(1.554.879)	(8.216.875)

En diciembre de 2015 se realizó una ampliación de capital en HUB Innova S.A. de C.V siendo totalmente suscrita por el socio externo, aumentando capital por un peso Mejicano y una prima de emisión de 8.593 miles de pesos mejicanos. Parte de la prima de emisión ha sido desembolsada en los ejercicios 2017 y 2016. En el ejercicio 2017 el importe desembolsado ha ascendido a 18 miles de euros, mediante el pago en especie de importe de 378 miles de pesos mejicanos. Los importe desembolsados en el ejercicio 2016 ascendieron a 273 miles de euros, mediante el pago en especie por importe de 778 miles de pesos mejicanos correspondiente a un contrato de arrendamiento de oficinas de duración de 4,5 años y la otra parte por importe de 4.812 miles de pesos mejicanos desembolsada en efectivo. La prima de emisión en especie se considera desembolsada a medida que se vaya devengando el gasto por arrendamiento.

Reserva Legal de la Sociedad Dominante

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2016, la reserva legal está 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.

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Limitaciones a la distribución de dividendos en la Sociedad Dominante

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

9.4. Acciones propias de la Sociedad Dominante

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

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

La cuenta de liquidez está compuesta a 30 de junio 2017 y a 31 de diciembre de 2016 por:

	30.06.2017	31.12.2016
Nº títulos en Auto-Cartera (gestionados por Gefonsa)	42.332	51.732
Importe de la cuenta de Liquidez	1.000	1.000
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	11.734	12.349

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017 y durante el ejercicio 2016 han sido los siguientes:

	Número de títulos	Precio Medio Ponderado	Precio Medio unitario
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
Adquisiciones	151.560	74.982	0,49
Enajenaciones	(160.960)	(83.321)	0,52
Saldo a 30 de Junio de 2017	42.332	21.913	0,52

A 30 de Junio de 2017, las acciones propias de la Sociedad Dominante representan el 0,1% del total de sus acciones (0,28% a 31 de diciembre de 2016).

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

9.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado de los periodos intermedios a 30 de Junio de 2017 y de 2016 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 30.06.2017	Resultado 30.06.2016
Catenon S.A.	146.964	43.066
Catenon BOI (Puesta e equivalencia)	15.481	48.882
Catenon Iberia,S.A.U	150.875	(449.278)
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	(150)	(251)
Cátenon SAS, Francia	(7.977)	(56.372)
Cátenon Global B.V.	6.323	(55.305)
Cátenon ApS, Dinamarca	(2.806)	(4.798)
Cátenon GmbH, Alemania	8.978	313.510
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(312.549)	17.672
Catenon SA de CV, Mexico	139.231	(288.890)
Hub Innova, SA de CV	(164.673)	(312.930)
Catenon India Private Limited, India	43.102	48.813
Catenon Singapur	16.163	74.629
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	(3.436)	-
Total	35.526	(621.250)

10. Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión

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

	30.06.2017	31.12.2016
Cátenon ApS, Dinamarca	276	275
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	80.770	(41.162)
Catenon S.A. de C.V., Mexico	(31.971)	(21.856)
Hub Innova, SA de CV	4.017	29.838
Catenon India Private Limited, India	(28.402)	(13.805)
Cátenon Singapore Pte Ltd	(23.902)	(32.997)
Total	788	(79.707)

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

11. Deudas a largo y corto plazo

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017, la composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.17	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.2016
Deuda con entidades de crédito	1.341.509	3.212.699	4.554.208	1.787.513	3.345.936	5.133.449
Préstamos	733.377	980.630	1.714.007	1.034.794	1.090.676	2.125.471
Préstamos (*)	608.132	350.684	958.816	752.718	306.220	1.058.938
Pólizas de crédito	-	1.408.424	1.408.424	-	1.423.408	1.423.408
Pólizas de crédito (*)	-	472.961	472.961	-	490.168	490.168
Factoring	-	-	-	-	35.465	35.465
Otros pasivos financieros	-	12.199	12.199	-	12.199	12.199
Otras deudas	-	8.201	8.201	-	8.201	8.201
Dividendos activo a pagar	-	3.998	3.998	-	3.998	3.998
Total	1.341.509	3.224.898	4.566.407	1.787.513	3.358.135	5.145.648

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

En 2013 con objeto de superar sus tensiones de tesorería, Catenon S.A firmó con fecha 8 de agosto 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, así como un periodo de carencia de la amortización de intereses de 12 meses (hasta agosto 2014), manteniendo vigentes e inalterados todos los instrumentos de descuento.

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

Al 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2017:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	3.212.699	12.199	3.224.898
Entre 1 y 2 años	699.622	-	699.622
Entre 2 y 3 años	454.308	-	454.308
Entre 3 y 4 años	112.783	-	112.783
Entre 4 y 5 años	37.398	-	37.398
Más de 5 años	37.398	-	37.398
Total	4.554.208	12.199	4.566.407

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	3.345.936	12.199	3.358.135
Entre 1 y 2 años	305.911	-	305.911
Entre 2 y 3 años	424.360	-	424.360
Entre 3 y 4 años	453.094	-	453.094
Entre 4 y 5 años	398.462	-	398.462
Más de 5 años	205.687	-	205.687
Total	5.133.449	12.199	5.145.648

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

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente

Periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2017:

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interes	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Bankia	14/07/2017	2,46%	PERSONAL	A VENCIMIENTO	1	-	150.000	150.000
Bankinter	20/07/2017	Euribor + 2,75%	-	A VENCIMIENTO	1	-	60.000	60.000
CaixaBank	01/10/2017	6,00%	-	MENSUAL	4	-	40.199	40.199
IberCaja	31/12/2017	Euribor + 4,5%	AVALMADRID	MENSUAL	6	-	67.174	67.174
BSCH	16/05/2018	6,82%	-	MENSUAL	11	-	16.500	16.500
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	13	15.965	169.977	185.942
EspañaDuero	05/11/2018	3,30%	CATENON S.A.	MENSUAL	17	14.434	32.854	47.288
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	19	105.373	180.877	286.250
ICICI Bank	15/03/2019	10%	-	MENSUAL	21	3.452	4.362	7.814
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	25	44.690	37.570	82.260
ENISA (Préstamo participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	30	171.161	151.422	322.583
ENISA (Préstamo participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	10	103.125	68.750	171.875
Global Caja	26/03/2020	4%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	362.475	183.719	546.194
Global Caja (Préstamo participativo) (*)	09/01/2021	5%	PERSONAL	MENSUAL	43	333.846	130.512	464.358
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	12	186.988	37.398	224.386
Total						1.341.509	1.331.314	2.672.823

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interes	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Deutsche Bank	19/01/2017	Euribor + 5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	-	15.150	15.150
BSCH ICO	01/03/2017	6,82%	AVAL ICO	MENSUAL	3	-	1.176	1.176
Caja Viva	17/03/2017	6,50%	CATENON S.A.	MENSUAL	3	-	4.548	4.548
Global Caja	24/04/2017	Euribor + 1,5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	2	-	128.571	128.571
BSCH	07/05/2017	5%	PERSONAL	MENSUAL	5	-	24.391	24.391
Bankia	14/07/2017	6,32%	-	TRIMESTRAL	1	-	150.000	150.000
IberCaja	31/12/2017	Euribor + 4,5%	AVALMADRID	MENSUAL	12	-	143.682	143.682
BSCH	16/05/2018	2,46%	-	MENSUAL	17	7.500	18.000	25.500
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	19	102.717	164.815	267.532
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	25	195.693	180.639	376.332
ICICI Bank	15/03/2019	10%	-	MENSUAL	27	5.861	4.265	10.126
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	TRIMESTRAL	36	228.215	114.108	342.323
ENISA (Préstamo participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	126.042	57.292	183.334
Global Caja	26/03/2020	4,00%	PERSONAL	TRIMESTRAL	14	453.094	181.238	634.332
Global Caja (Préstamo participativo) (*)	09/01/2021	5%	PERSONAL	MENSUAL	49	398.462	134.820	533.282
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	13	205.687	37.398	243.085
Total						1.787.513	1.396.896	3.184.409

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Con fecha 29 de marzo de 2017 Catenon Iberia ha formalizado un préstamo a corto plazo con la entidad financiera Caixabank por importe de 60.000 euros con vencimiento 30 de septiembre de 2017. Este préstamo devenga un tipo de interés anual del 6% pagadero mensualmente.

Con fecha 5 de mayo de 2017 Catenon Iberia ha formalizado un préstamo con la entidad financiera España Duero por importe de 50.000 euros con vencimiento 5 de noviembre de 2018. Este préstamo devenga un tipo de interés anual de 3.25% pagadero mensualmente.

Con fecha 21 de abril de 2017 Catenon Iberia ha formalizado un préstamo a corto plazo con la entidad financiera Bankinter por importe de 60.000 euros con vencimiento 27 de julio de 2017. Este préstamo devenga un tipo de interés anual del 2,75% anual pagadero mensualmente, siendo la amortización del principal a vencimiento. Dicho préstamo fue refinanciado al llegar a su vencimiento, cambiando el principal del crédito de 60.000 euros a 80.000 euros y cuotas de amortización mensuales, con vencimiento 9 de junio de 2018. El tipo de intereses anual se ha modificado al 2,95% pagadero mensualmente.

Con fecha 7 de julio de 2017 Catenon S.A y Catenon Iberia han refinanciado y modificado las condiciones del préstamo con la entidad financiera Bankia por importe de 150.000 euros, estableciendo como nueva fecha vencimiento el 7 de julio de 2018. Este préstamo devenga un tipo de interés de 2,60% anual pagadero mensualmente.

Adicionalmente, COFIDES ha otorgado un préstamo por un importe de 200 miles de euros que ha sido liberado con fecha 21 de julio de 2017, una vez abierta la filial en Turquía. Este préstamo devenga un tipo de interés de 2,30% anual pagadero semestralmente.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Con fecha 7 de noviembre de 2016 Catenon Brasil formalizó un préstamo con la entidad financiera Banco Santander por importe de 83.000 reales brasileños (24.194,72 euros) con vencimiento 7 de mayo de 2017. Este préstamo devengaba un tipo de interés de 4.92% anual, pagadero mensualmente.

Con fecha 20 de diciembre de 2016 Catenon, S.A. refinanció 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 30 de junio de 2017 dicho préstamo presentaba un impago por importe de 38.684 euros.

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

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

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

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

A 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas es la siguiente:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2017:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
La Caixa	30/06/2017	Euribor+ 2,75%	-	30.831	(30.831)
Bankia	14/07/2017	Euribor + 3,077%	100.000	91.707	8.293
Bankia	14/07/2017	2,44%	100.000	121.277	(21.277)
Bankia (**)	14/07/2017	2,13%	250.000	255.137	(5.137)
Global Caja (*)	15/07/2017	5%	500.000	472.961	27.039
Bankinter (**)	28/07/2017	2,95%	250.000	38.009	211.991
Banco Popular	08/01/2018	3%	120.000	117.626	2.374
Banco Popular	08/01/2018	3%	75.000	74.998	2
Banco Popular	21/01/2018	3,00%	100.000	99.905	95
Banco Popular	21/01/2018	3%	75.000	74.029	971
Banco Sabadell	05/02/2018	Euribor+ 2,75%	200.000	146.140	53.860
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	30/03/2018	Euribor +3%	200.000	199.805	195
BSCH de Brasil	08/06/2018	13,99%	31.915	28.999	2.916
Bankinter	10/06/2018	2,95%	50.000	50.369	(369)
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	04/04/2021	Euribor +1,5%	80.000	79.593	407
Total			2.131.915	1.881.385	250.529

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

(**) Póliza multiproducto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Banco Popular	08/01/2017	3%	120.000	114.580	5.420
Banco Popular	08/01/2017	3%	75.000	73.831	1.169
Banco Popular	19/01/2017	3%	75.000	74.206	794
La Caixa	28/01/2017	2,50%	75.000	74.698	302
BSCH de Brasil	20/02/2017	13,99%	120.000	36.890	83.110
Bankinter	10/03/2017	2,95%	50.000	36.617	13.383
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	30/03/2017	Euribor +3%	200.000	97.674	102.326
Banco Sabadell	05/06/2017	Euribor +2,75%	300.000	271.621	28.379
La Caixa	30/06/2017	Euribor +2,75%	62.500	93.731	(31.231)
Bankia	14/07/2017	Euribor + 3,077%	100.000	98.301	1.699
Bankia	14/07/2017	2,44%	100.000	89.628	10.372
Bankia (**)	14/07/2017	2,13%	250.000	261.660	(11.660)
Global Caja (*)	15/07/2017	5%	500.000	490.168	9.832
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	04/04/2021	Euribor +1,5%	100.000	99.971	29
Total			2.127.500	1.913.576	213.924

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad.

(**) Póliza de comercio exterior

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

En el ejercicio 2017 Catenon Iberia ha suscrito una nueva póliza de crédito con la entidad financiera Banco Popular por importe de 100 miles de euros y un contrato multilinea con la entidad financiera Bankinter con límite de 250 miles de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, el grupo ha renovado las siguientes pólizas de crédito, Caja Rural Segovia por importe de 200 miles de euros, Bankinter por importe de 50 miles de euros, Banco Santander Brasil por importe de 120 miles de reales brasileños y tres pólizas de crédito con Banco popular por importe total de 270 miles de euros. Asimismo, el límite de la póliza de crédito mantenida con Sabadell se ha reducido pasando de los 300 miles de euros a 200 miles de euros y la póliza de crédito mantenida con Caja Rural Segovia (Caja Viva) se ha reducido pasando de 100 miles de euros a 80 miles de euros.

Con fecha 30 de junio de 2017 no se ha renovado la póliza mantenida con la entidad financiera La Caixa encontrándose excedido el límite dispuesto al cierre del ejercicio en 31 miles de euros.

Todas las pólizas de crédito que vencían en el mes de Julio de 2017 han sido renovadas.

El Grupo dispone de tres líneas de factoring con recurso con un límite total de 760 miles de euros (no dispuesto). Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo disponía de una línea de factoring con recurso con límite de 785 miles de euros (dispuesto en 35 miles de euros).

El grupo dispone de dos líneas de "factoring sin recurso" con un límite de 345 miles de euros a 30 de junio de 2017 (1.100 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (Nota 7)).

12. Provisiones y contingencias

Contingencias

A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados, no se tenía evidencia de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con los abogados externos que han asumido la dirección jurídica de los diferentes procedimientos laborales en curso, consideran que sobre la base de la información disponible no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias detalladas que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio 2017.

13. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.2017	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Activos por impuesto diferido	884.585	-	884.585	910.895	-	910.895
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	36.356	36.356	-	-	-
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	36.356	36.356	-	-	-
Total	884.585	36.356	920.941	910.895	-	910.895

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.2017	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Pasivos por impuesto diferido	2.135	-	2.135	4.358	-	4.358
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	136.114	136.114	-	279.283	279.283
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	-	-	-	137.269	137.269
Organismos de la Seguridad Social	-	107.708	107.708	-	116.486	116.486
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	15.363	15.363	-	18.419	18.419
Hacienda Pública, pagos y retenciones a cuenta	-	13.043	13.043	-	7.109	7.109
Total	2.135	136.114	138.249	4.358	279.283	283.641

Situación fiscal

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

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

La sociedad en el ejercicio 2011 presentó por primera vez el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon Iberia, S.A.U (Sociedad Dependiente) con la que conforma 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 consolidado 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

Catenon, S.A. tributó por primera vez en el ejercicio 2011 en régimen de consolidación como sociedad dominante del Grupo fiscal nº 67/11 junto con Catenon Iberia, S.A.U. En el ejercicio 2015 se ha incluido dentro del grupo de consolidación a Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L. Dado que la sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, siendo Catenon, S.A la sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal es ella la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades Consolidado.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2017 y 2016 es como sigue:

	30.06.2017	30.06.2016
Catenon S.A.	3.562	56.946
Catenon Iberia S.A.U.	-	(7.031)
Catenon Francia	-	-
Catenon GmbH	-	-
Catenon Global BV	-	-
Catenon Singapore	10.062	-
Catenon Brasil	-	4.342
Catenon India Private Limited (India)	32.016	(12.029)
	45.640	42.228

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

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 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 vigentes.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance para el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2017 y cierre del ejercicio 2016 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2015	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2016	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 30.06.2017
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	1.366.832	19.032	(474.969)	910.895	5.045	(31.355)	884.585
Bases imponibles negativas pdtes.compensar	1.159.605	-	(357.742)	801.863	-	-	801.863
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	27.909	-	-	27.909	-	-	27.909
Por retenciones en el extranjero	112.190	-	(112.190)	-	-	-	-
Por diferencias temporarias	67.128	19.032	(5.037)	81.123	5.045	(31.355)	54.813
Pasivos por impuesto diferido	(6.392)	-	2.034	(4.358)	-	2.223	(2.135)
Por diferencias temporarias	(6.392)	-	2.034	(4.358)	-	2.223	(2.135)
Total	1.360.440	19.032	(472.935)	906.537	5.045	(29.132)	882.450

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

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

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio periodo, son las siguientes:

Pais	Año de generación	Base Imponible	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
España	2008	245.444	61.361	-	Indefinido
España	2009	2.165.150	541.287	-	Indefinido
España	2010	305.683	76.421	-	Indefinido
España	2011	2.100.750	525.187	-	Indefinido
España	2012	30.922	7.731	-	Indefinido
España	2013	608.355	152.089	-	Indefinido
España	2016	224.009	56.002	-	Indefinido
Total Grupo fiscal en España		5.680.314	1.420.078	685.007	
Alemania	2013	460.498	152.095	-	2018
Alemania	2014	178.030	58.750	-	2019
Alemania	2015	25.905	8.042	-	2020
Total Alemania		664.433	218.887	-	
Francia	2008	469.963	155.088	-	Indefinido
Francia	2010	190.899	62.997	-	Indefinido
Francia	2011	304.864	100.605	-	Indefinido
Francia	2012	35.577	11.740	-	Indefinido
Francia	2013	171.888	56.723	-	Indefinido
Francia	2016	280.195	92.464	-	Indefinido
Total Francia		1.453.386	479.617	116.856	
Total Dinamarca		365.819	80.480	-	Indefinido
Mexico	2013	33.921	10.176	-	2023
Mexico	2016	556.914	167.074	-	2026
Total México		590.835	177.250	-	
México	2016	663.534	199.060	-	2026
Total México HUB		663.534	199.060	-	
Brasil	2011	52.540	12.609	-	2018
Brasil	2012	77.278	18.547	-	2019
Brasil	2013	249.495	59.579	-	2020
Brasil	2016	657.556	157.814	-	2023
Total Brasil		1.036.869	248.549	-	
Singapore	2013	72.257	12.284	-	Indefinido
Singapore	2014	75.039	12.757	-	Indefinido
Singapore	2015	10.158	1.727	-	Indefinido
Total Singapore		157.454	26.767	-	
TOTAL		10.612.644	2.850.689	801.863	

Parte de las bases imponibles pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 en España que surgen del plan de negocios. Al cierre del

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido cancelar los créditos fiscales activados correspondientes a las bases imponibles generadas por la Sociedad Dominante en los ejercicios 2008 a 2010 previos a la constitución del Grupo fiscal en España.

Deducciones pendientes de utilizar

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

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización	Concepto
2002	3.450	2017	Otros
2003	370	2018	Otros
2006	103.200	2021	Act. Exportadora
2007	6.076	2022	Formación y act. Exportadora
2008	377	2023	Formación
2010	28.959	2028	I+D+i
2011	35.869	2029	I+D+i
2012	89.421	2030	I+D+i
2013	62.548	2031	I+D+i
2014	2.800	2029	Donativos
2014	73.637	2032	I+D+i
2015	71.085	2033	I+D+i
2015	9.450	2033	Donativos
2016	5.000	2034	Donativos
492.242			

El importe reconocido como activo por impuesto diferido a 30 de Junio de 2017 se mantiene en 27.909 euros (27.909 euros a 31 de diciembre de 2016), en base a la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años.

14. Ingresos y gastos

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

Categoría de Actividad	30.06.2017	30.06.2016
Industria	1.756.006	1.827.212
Servicios empresariales	1.683.883	2.097.434
Comercio	1.843.570	205.850
Telecomunicaciones y servicios informáticos	1.274.853	898.660
Bancos, seguros, instituciones de crédito	108.055	1.966.501
Construcción	52.004	130.609
Otros	125.619	318.390
Transportes	90.654	15.131
Hostelería y restauración	64.097	54.641
Administraciones Públicas	14.059	95.534
Agricultura y ganadería	20.522	-
Total	7.033.323	7.609.963

La distribución de la cifra de negocios consolidada por líneas de actividad es la siguiente:

Líneas de actividad	30.06.2017	30.06.2016
---------------------	------------	------------

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Procesos y RPO en grandes cuentas globales	4.253.081	4.137.150
Soluciones llave en mano (Catenon Ventures)	2.780.242	3.472.813
Total	7.033.323	7.609.963

En la Nota 19 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de Junio de 2017 y 30 de Junio de 2016 es la siguiente:

Concepto	30.06.2017	30.06.2016
Seguridad Social a cargo de la empresa	315.113	335.580
Otras cargas sociales	31.013	60.184
Total	346.126	395.764

El número medio de empleados a 30 de Junio de 2017 y a 30 de Junio de 2016, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	30.06.2017	30.06.2016
Directivos y jefes	7	8
Administrativos	16	12
Comerciales	27	30
Operaciones	41	41
Total	91	91

El número de personas empleadas a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	30.06.2017			31.12.2016		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	7	34	41	15	25	40
Contable	2	2	4	2	2	4
Director	6	1	7	7	1	8
BD assistant	-	-	-	-	-	-
IT Consultant	2	-	2	3	-	3
Team support (comercial)	2	8	10	-	5	5
OAM	-	-	-	-	-	-
BD Manager	8	15	23	7	20	27
Total	27	60	87	34	53	87
Administradores	6	-	6	6	-	6

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:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos	876	2.456
Intereses de valores negociables	876	2.456
Gastos	(168.875)	(142.835)
Intereses por deudas	(126.615)	(140.314)
Otros gastos financieros	(42.260)	(2.522)
Diferencias de cambio	(86.940)	92.774
Resultado Financiero	(254.939)	(47.605)

15. 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 los aplazamientos de pago a proveedores es la siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
	Número de días	Número de días
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	36	34
Ratio de Operaciones Pagadas	17	26
Ratio de Operaciones Pendientes de Pago	147	90
	Importe en Euros	Importe en Euros
Total pagos realizados	1.248.986	2.493.514
Total pagos pendientes	213.317	329.215

16. Operaciones con partes vinculadas**16.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

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

Al cierre de 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidos en otras Notas de la memoria consolidada son los siguientes:

	30.06.2017		31.12.2016	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
<hr/>				

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Activo				
Participaciones puestas en equivalencia	116.821	-	115.500	-
Clientes, sociedades puestas en equivalencia	27.062	-	42.628	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	30.945	-	39.193
Pasivo				
Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	(123.422)	-	(448.805)	-
Otros acreedores	-	-	-	(58.876)

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio 2017 y el terminado a 30 de junio 2016 es el siguiente:

	30.06.2017		30.06.2016	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Otros ingresos	19.402	-	33.049	-
Gastos:				
Aprovisionamiento	(2.713.546)	(101.400)	(3.136.855)	(6.640)
Intereses	-	(21.538)	-	(33.525)

16.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante los periodos intermedios terminados a 30 de junio 2017 y 30 de junio 2016 han sido las siguientes:

Concepto retributivo	30.06.2017				30.06.2016			
	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	-	162.977	226.645	389.622	-	132.200	292.584	424.784
Retribución variable	-	-	35.109	35.109	-	-	30.366	30.366
Retribuciones en especie	-	32.037	10.658	42.695	-	63.462	-	63.462
Dietas	56.000	-	-	56.000	78.000	-	-	78.000
Total	56.000	195.014	272.412	523.426	78.000	195.662	322.950	596.612

A 30 de junio de 2017 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante tienen concedidos anticipos por 26.788 euros (26.788 euros a 30 de junio de 2016), y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La Sociedad no ha abonado importe alguno en los ejercicios 2017 y 2016 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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

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

16.3. Otra información referente a los Administradores

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios, 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 del Grupo.

Los Administradores de la sociedad dominante 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 del Grupo 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 del Grupo.

17. Otra información

17.1. Política y gestión de riesgos

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

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

1.1 Tipo de cambio

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

1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de intereses, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 20% a tipos de interés fijos.

1.3 Riesgo de precios

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

2. Riesgo de crédito

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

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

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

De los saldos de clientes a 30 de junio de 2017, netos de las correcciones valorativas por deterioro, que ascienden a 1.875 miles de euros, 81 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.

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

3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo 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 Dominante con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y compromisos de pago que derivan de su actividad.

A 30 de junio de 2017, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 1.578 miles de euros (316 miles de euros de tesorería, 251 miles de euros de pólizas de crédito no dispuestas, 760 miles de euros de factoring con recurso y 251 miles de euros de factoring sin recurso). A 31 de diciembre de 2016, la posición de liquidez era de 2.655 miles de euros (652 miles en tesorería, 214 miles de euros en pólizas de crédito no dispuesta, 750 miles de euros en factoring con recurso y 1.039 miles de euros en factoring sin recursos).

4. Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

17.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2017, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 1.223 miles de euros por diversas entidades financieras (1.244 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), en garantía principalmente de contratos de renting y de alquiler, así como una garantía de aval del Banco Sabadell del depósito pignorado para la obtención de una subvención del CDTI (Nota 6).

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

17.3. Información sobre medio ambiente

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017 y del ejercicio 2016, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante estos periodos. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

17.4. Honorarios de los auditores

Los honorarios devengados en el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017 por los servicios profesionales prestados por MAZARS Auditores, S.L.P. de revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados han ascendido a 15.000 euros (15.000 euros en la revisión limitada a 30 de junio de 2016).

18. Hechos posteriores al cierre

Desde el 30 de junio 2017 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención

19. Información segmentada

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

El importe neto de la cifra de negocios en los periodos intermedios terminados a 30 de junio 2017 y 30 de junio 2016 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	30.06.2017	30.06.2016
Africa	5.447	7.346
America	393.377	674.605
Asia	599.106	523.986
España	4.923.377	5.194.067
Oriente Medio	142.267	286.837
Resto de Europa	969.749	923.120
Total	7.033.323	7.609.963

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 30.06.2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 30.06.2017 (Importes en euros)					Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas		Resultado del ejercicio
Catenon Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(532.713)	99.822	367.211
Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(704)	(200)	2.096
Catenon Boi Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	-	(78.613)	(43.648)	(211.462)
Catenon Boi Media Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	288.679	37.881	329.580
Catenon Boi Finance Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	196.226	19.696	320.922
Catenon Boi Textil Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	42.893	9.775	54.969
Catenon Boi Media Engineering Solutions S.L (*)	Calle Goierri Eskola, Arrabineua 2mm, 20241 Ordizia, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	103.462	45.211	151.673
Catenon BOI Services Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	3.432	(7.787)	(1.355)
Catenon BOI healthcare Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	6.520	16.590	26.110
Catenon BOI Mobility Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	-	(23.346)	(20.346)
Cátenon Serfi, Francia (**)	13 rue du Quatre-Septembre (75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.726	(2.074.726)	740.000	50.000	(280.139)	(20.277)	(250.476)
Cátenon Global B.V., Holanda (*)	Hereingracht 282, 1016 BX Amsterdam-Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(156.917)	6.323	(150.593)
Cátenon App S. Dinamarca (*)	Rådhuspladsen 15, 1550 København K-Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.425	(2.124,9)	(2.806)	(7.629)
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- M unchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(385.497)	8.978	233.482
Catenon Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 726, Sao Paulo-Brazil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	92.520	(1207,572)	(19.176,1)	(1306,84)
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	8.735	-	8.735	381.725	53.069	81.257	516.050
Catenon, S.A. de C.V. (**)	Bosques de Alisos 45-A, B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.975	(320.686)	15.106	(156.304)
HUB Innova y Talento 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	2.975	(542,812)	(164,673)	(428,070)
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(294,016)	26,226	(267,790)
Catenon Ilean Kayraklar Va Danismanlik Limited Sirketi	Esenyepe Mah. Bilyukdere Cad. No:127 9 Şişli /ISTANBUL	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.531	-	2.531	2.494	(1870)	(3.436)	(2.812)
Total						4.796.582	(2.888.509)	1.908.073				

(*) 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2016

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2016 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2016 (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	56.416	(615.604)	240.914
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(596)	(114)	2.290
Catenon Boi Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	4.999	45.926	(182.159)	(131.234)
Catenon Boi Media Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	(163.056)	211.892	51.836
Catenon Boi Finance Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	(36.808)	162.365	128.556
Catenon Boi Textil Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	1.409	66.245	70.654
Catenon Boi Media Engineering Solutions S.L. (*)	Calle Goleiru Eskola, Arrabenedua 2mm, 20241 Ordizia, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	(5.477)	104.441	101.964
Catenon BOI Services Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	-	12.846	15.846
Catenon BOI healthcare Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	-	11.870	14.870
Cátanon Sarl, Francia (**)	13 rue du Quatre-Septembre (75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.726	(2.074.726)	740.000	50.000	57	(280.195)	(230.139)
Cátanon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	61.363	(217.297)	(155.933)
Cátanon ApS, Dinamarca (*)	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.814	(13.414)	(7.829)	(4.430)
Cátanon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(367.634)	(26.199)	216.167
Catenon Servicios de Consultoría, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	116.601	(435.804)	(789.764)	(1.108.968)
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	9.735	-	9.735	381.725	(51.509)	102.206	432.422
Catenon, S.A de C.V (**)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.297	225.470	(556.914)	(329.147)
HUB mnova y Talento SA de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 DF	Consultoría de RR.HH	-	89%	89%	2.269	-	2.975	261.062	134.027	(663.534)	(268.445)
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(379.701)	76.291	(303.409)
Total						4.796.592	(2.888.509)	1.908.789				

(*) 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

INFORME DE GESTIÓN DEL PERIODO TERMINADO A 30 DE JUNIO 2017

1. ANTECEDENTES

En el ejercicio 2016 constatamos un comportamiento muy diferente entre las regiones de Europa y Asia (UE-Asia), que crecen de manera sostenible, y el mercado latinoamericano (LATAM) que se contrajo de forma drástica, principalmente México muy afectado por la crisis de confianza derivada de las elecciones norteamericanas, y Brasil en profunda recesión económica y crisis política.

A raíz del análisis de la evolución del ejercicio 2016, el Comité de Dirección del Grupo tomo las siguientes medidas:

- Restructuración de las filiales de Brasil, de México, y de la unidad de negocio de Licencias específicamente desarrollada para la zona de Latam.
- 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 el "Mapa" de los principales riesgos derivados del negocio y de los cambios del entorno, no incorporados en las previsiones y que pueden materializarse, así como los planes de acción para contrarrestarlos.
- Cambiar el modelo de gestión de managers creando la figura de "Revenue Manager" responsable de cuentas de resultados por cliente gestionado.
- Cambiar el modelo de control de gestión para mejorar en las predicciones de ventas facturación, cobros y gastos. Con ello se cambia también el modelo de presupuestación para 2017
- Establecer procesos de mejora de los cuatro drivers de gestión (precio, costes de operaciones, términos de facturación y ratio de cierre)
- Clasificación de clientes mediante una matriz que permite analizar rentabilidad, afinidad tecnológica, potencial de negocios, etc... y segmentar el esfuerzo de ventas y las propuestas de valor.

2. EVOLUCIÓN GENERAL DEL GRUPO EN EL PRIMER SEMESTRE 2017

A lo largo del primer semestre de 2017, el Grupo ha seguido desarrollando los tres ejes del plan estratégico: Catenon: Soluciones globales para la adquisición global de talento y gestión de grandes cuentas. Catenon Solutions: Modelos de arquitectura laboral flexible para clientes (proyectos llave en mano). Catenon Ventures: Modelos disruptivos de base tech ágiles para la adquisición de talento y licencias de explotación.

En paralelo, el Grupo ha ido implementando las medidas antes mencionadas, asegurándose de la viabilidad financiera de las mismas, y con enfoque a rentabilidad y generación de caja. El resultado de estas medidas se ha podido constatar ya de forma clara en este primer semestre de 2017, tanto a nivel de rentabilidad como a nivel de generación de caja.

El enfoque de Catenon a la gestión de Grandes Cuentas ha dado resultados y ha permitido a Catenon ganar el RPO (Recruitment Process Outsourcing) a nivel global de Telefónica, y renovar los de Indra, Red Electrica y Revlon.

El Grupo ha ido también reforzando su acción en Responsabilidad Social Corporativa, con su apoyo a la Fundación Integra, a Disjob y a la Fundación Más Humano, para promover la diversidad y el talento solidario en el ámbito laboral.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

fundación **Integra**
desde 2001

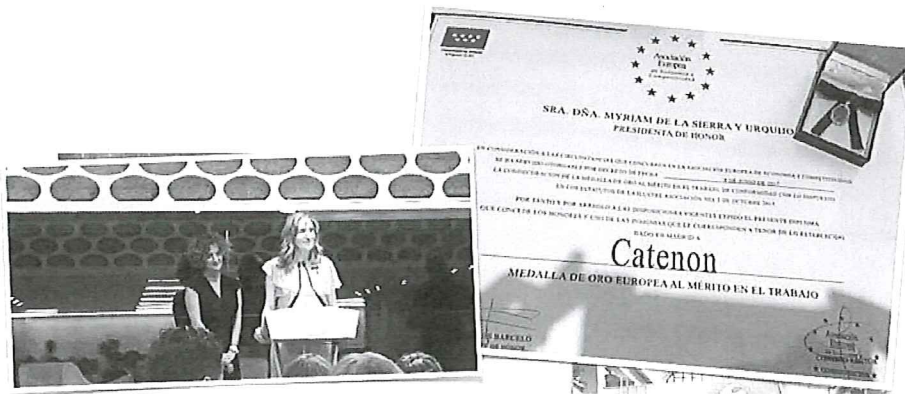


catenon **Ventures**

Plataforma e-learning para
favorecer la integración de
personas con capacidades
diferentes en las Compañías.



En el ámbito de reconocimientos oficiales durante el primer semestre del 2017, el Grupo Catenon ha sido distinguido con la Medalla Europea de Oro al Mérito al Trabajo y se le ha sido otorgado el Premio Capital a la mejor proyección internacional de una empresa española.



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

Con el fin de potenciar la marca Catenon en diferentes ámbitos y contribuir en diferentes iniciativas sociales y empresariales, la Alta Dirección del Grupo se ha incorporado a la Junta Directiva del Foro de Marcas Renombradas Españolas, a la de CEIM, al Advisory Board del Instituto Internacional de Capital Humano y al Club Mundi de directivos españoles de primer nivel por el mundo.



MIEMBRO DE:



3. EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

3.1. Evolución comparativa de la cuenta de resultados

	S1 2016	S1 2017	Dif % S1 2017 vs. S1 2016	Dif con 2016 (en EUR)
Ventas contratadas	14.231.056	7.507.700	-47%	-6.723.356
Cifra de negocios	7.609.963	7.033.323	-8%	-576.640
Cost of sales	-3.565.878	-2.892.758	-19%	+673.120
Margen Bruto	4.044.085	4.140.565	+2%	+96.480
Gastos de personal	-2.818.164	-2.468.129	-12%	+350.035
Gastos de gestion del conocimiento	-61.994	-61.259	-1%	+735
Gastos de marketing	-26.468	-46.774	+77%	-20.306
Gastos de IT	-220.767	-115.092	-48%	+105.675
Gastos generales	-799.819	-632.478	-21%	+167.342
Total gastos operativos	-3.927.212	-3.323.732	-15%	+603.480
Margen Operativo	116.873	816.833	+599%	+699.960
Trabajos realizados por el grupo para su activo	302.058	55.483	-82%	-246.575
EBITDA	418.931	872.316	+108%	+453.385
Provisiones por insolvencias	-582.180	-86.983	-85%	+495.197
Amortizaciones	-417.050	-464.709	11%	-47.659
Gastos financieros	1.277	-239.458	-18852%	-240.735
Impuesto sobre sociedades	-42.228	-45.640	8%	-3.412
RESULTADO NETO	-621.250	35.526	-106%	+656.776

En el primer semestre de 2017, el Grupo ha generado un beneficio neto de 36 miles de euros, (81 miles antes de impuestos).

La cifra neta de negocios consolidada se reduce en 8% respecto al primer semestre 2016, con una evolución favorable (+3%) de la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales (de mayor margen), y una disminución de 20% de la actividad de proyectos llave en mano de márgenes reducidos.

Al mismo tiempo, las reestructuraciones llevadas al cabo en el Grupo y en particular en LATAM, han significado una reducción de costes operativos de 603 miles de euros en el primer semestre, lo que ha permitido generar un margen operativo de 817 miles de euros (una mejora de 700 miles de euros respecto al primer semestre de 2016).

La actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales se ha comportado de manera diferente según las zonas geográficas dónde opera el grupo. La Unión Europea y Asia registran un crecimiento superior a 10%, rentable y sostenible y LATAM y Oriente Medio debido a las medidas de prevención tomadas en el último semestre registran una caída en su cifra de negocio como estaba previsto pero se alcanza la rentabilidad en todas las operaciones.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

En Oriente Medio se destaca la evolución favorable del negocio en Turquía. En Arabia Saudí, el Grupo ha incrementado sus criterios de prudencia a la hora de seleccionar sus clientes de cara a reducir el riesgo comercial, resultando de esta medida una disminución del volumen de negocio, pero con una cartera de clientes de menor riesgo crediticio. Estas medidas se adoptan por el deterioro de la situación en GCC (Conflicto de Qatar y KSA), el mantenimiento de los bajos niveles del precio del petróleo y por las medidas proteccionistas en materia del mercado de trabajo de éstos países, fundamentalmente de KSA donde el proceso de saudización se ha impulsado desde el Gobierno dificultando la obtención de permisos de trabajo (IQAMAS) a los profesionales no saudíes.

En Europa y en Asia, las tendencias de mercado positivas registradas en el primer semestre se están extendiendo al segundo semestre.

Las medidas de gestión del riesgo comercial han permitido una reducción de 495 miles de euros en las provisiones por morosidad.

En cuanto a la tesorería, los flujos de caja generados por el negocio han permitido atender con normalidad al calendario de devolución vigente, y se han renovado las pólizas de crédito que vencían en 2017.

3.2. Comparativa con el Avance de Resultados de cierre del periodo terminado a 30 de junio de 2017, publicados el 30 de junio de 2017

	S1 2016	S1 2017 avance resultados 30.06.2017	S1 2017	Dif % S1 2017 vs. S1 2016	Dif % real 2017 vs. avance
Ventas contratadas	14.231.056	7.778.920	7.507.700	-47%	-3%
Cifra de negocios	7.609.963	7.084.286	7.033.323	-8%	-1%
Cost of sales	-3.565.878	-2.840.404	-2.892.758	-19%	2%
Margen Bruto	4.044.085	4.243.883	4.140.565	+2%	-2%
Gastos de personal	-2.818.164	-2.454.724	-2.468.129	-12%	1%
Gastos de gestion del conocimiento	-61.994	-58.262	-61.259	-1%	5%
Gastos de marketing	-26.468	-48.120	-46.774	+77%	-3%
Gastos de IT	-220.767	-112.063	-115.092	-48%	3%
Gastos generales	-799.819	-626.316	-632.478	-21%	1%
Total gastos operativos	-3.927.212	-3.299.485	-3.323.732	-15%	1%
Margen Operativo	116.873	944.397	816.833	+599%	-14%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	302.058	100.000	55.483	-82%	-45%
EBITDA	418.931	1.044.397	872.316	+108%	-16%

No existen desviaciones significativas respecto a los resultados previsionales publicados el 30 de junio 2017, salvo la diferencia del 2% en el margen bruto (103 miles de euros) que afecta consecuentemente margen operativo y EBITDA.

3.3. Evolución comparativa del balance

ACTIVO	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017 (e)
Activo no corriente	4.371.282	3.909.571	3.459.571
Cientes y otras cuentas a cobrar	3.297.272	3.164.370	3.227.657
Efectivo y otros activos corrientes	802.774	480.375	480.375
Activo corriente	4.100.046	3.644.745	3.708.032
TOTAL ACTIVO	8.471.328	7.554.316	7.167.603
PASIVO	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017 (e)
Patrimonio neto	1.872.635	2.002.929	2.394.725
Deuda financiera y otro pasivo no corriente	1.054.149	750.508	477.076
Prestamos participativos	752.718	608.132	449.995
Pasivo no corriente	1.806.867	1.358.640	927.071
Deuda financiera a corto plazo	3.358.135	3.224.898	2.978.389
Otros acreedores y cuentas a pagar	1.433.691	967.849	967.849
Pasivo corriente	4.791.826	4.192.747	3.946.238
TOTAL PASIVO	8.471.328	7.554.316	7.268.034

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

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 últimos ejercicios, la deuda financiera se ha reducido 2,3 millones de euros (un 33%), de los cuales 579 miles de euros se han reducido este primer semestre 2017, atendiendo al calendario de devolución de deuda previsto.

Para ello, el enfoque a generación de caja de explotación sigue siendo prioritario, con un particular énfasis sobre la política comercial (precio y términos de facturación), la excelencia operativa (rotación de la obra en curso y ratios de cierre), y la política de riesgo cliente.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. A 30 de junio 2017, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de **1.578 miles** de euros (316 miles en tesorería, 251 miles de euros de pólizas de crédito no dispuestas, 760 miles de euros de factoring con recurso y 251 miles de euros de factoring sin recurso).

En consecuencia la reducción de la deuda y de la mejora de los fondos propios, el ratio de deuda financiera sobre FFPP pasa de 2,8 a 31.12.2016, a 2,3 a 30.06.2017.

A lo largo del primer semestre 2017, se ha continuado con la política de ajuste de las operaciones de financiación de circulante para adecuarlas al crecimiento de las ventas, con modelos de financiación específica para los proyectos/contratos.

4. PERSPECTIVAS FUTURAS.

Desde el 2015, la compañía ha ido agrupando las nuevas soluciones a clientes en lo que ha denominado Catenon Ventures. El Grupo va 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. Algunas de estas nuevas aproximaciones al mercado podrían realizarse a través de operaciones corporativas que una vez cristalicen serán oportunamente comunicadas al mercado.

En base a las tendencias e indicadores de negocio analizados en este primer semestre de 2017, se prevé para el segundo semestre y para principios de 2018 un incremento de la cifra neta de negocio en la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales, actividad de mayor generación de caja para el Grupo.

Como ya se comunicara en la Junta General, el Grupo continuará su política de desapalancamiento financiero en los próximos ejercicios.

5. ACTIVIDADES DE I+D+i

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

En el segundo semestre de 2016 Smapick entró en fase de pre producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. El Grupo tomó la decisión de ralentizar temporalmente el ritmo de inversión y posponer la entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016, si bien se mantiene calendario

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

de finalización del desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK para 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 ad hoc al cliente y fundamentalmente el desarrollo de soluciones 100% mobile.

En el primer semestre de 2017, el Grupo desarrolló una nueva área privada para los clientes en su web, con el fin de mejorar la experiencia usuario e incrementar la fidelidad.

6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el 30 de junio 2017, hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estos estados financieros intermedios consolidados, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

7. ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2017, la autocarera asciende a 0,1% de las acciones del capital social de la Sociedad Dominante, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

8. INFORMACIÓN DE PAGOS A PROVEEDORES

El periodo medio de pagos a proveedores del Grupo ha sido de 36 días en el primer semestre 2017.

9. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. 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 modificaciones implantadas en 2017 en nuestro modelo de análisis de riesgos, presupuestación y control de gestión, con la creación del comité de riesgos y comité de cash-flow, han permitido una mejora clara de la gestión, lo que a su vez se ha trasladado en los resultados del Grupo.

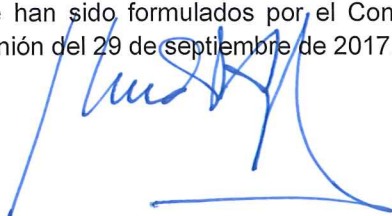
El Grupo está en la actualidad bien preparado para anticipar mejor posibles cambios de ciclo radicales como los sufridos en 2016 en LATAM, y para adaptarse a dichos cambios de forma ágil.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2017

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración en el cumplimiento de la normativa mercantil vigente contienen los estados financieros intermedios e Informe de Gestión correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 que han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 29 de septiembre de 2017.



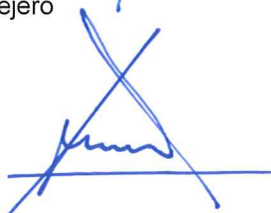
D. Javier Ruiz de Azcárate Varela
Presidente del Consejo de Administración



D. Miguel Ángel Navarro Barquín
Consejero



D. Fernando Hafner Temboury
Consejero



D. Abel Linares Palacios
Consejero



D. Jose Mª de Retana Fernández
Consejero



D. Sergio Blasco Fillol
Secretario del Consejo de Administración