



*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.*

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL 2017 Y CORRESPONDIENTE INFORME DE AUDITORIA**

*Adicionalmente, en cumplimiento de lo establecido en la Circular 15/2016 del MAB, se adjunta información sobre la estructura organizativa y el sistema de control interno con los que cuenta la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el Mercado.*

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas  
emitido por un Auditor Independiente

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

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2017

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de CATENON, S.A. y Sociedades Dependientes:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Catenon, S.A.** (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

#### *Aplicación del principio de Empresa en funcionamiento*

El Grupo ha incurrido en pérdidas en los últimos ejercicios y presenta un fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2017 y 2016; en la nota 2.4., de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante detallan las medidas adoptadas en el ejercicio 2017 en la gestión de las actividades del Grupo y en los procedimientos de elaboración de los presupuestos, concretando su plasmación en el presupuesto para el ejercicio 2018, así como en la estimación de flujos de caja que generará la actividad en dicho ejercicio y que afirman permitirá hacer frente a las obligaciones y compromisos de pago del Grupo y reducir la deuda financiera, justificando con ello la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.



Considerando lo anterior, entendemos que el análisis de los hechos o condiciones anteriores y el desglose de información realizado por los Administradores en la citada nota 2.4 es determinante para la adecuada aplicación del principio de empresa en funcionamiento, motivo por el cual se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) obtención y entendimiento del procedimiento de elaboración de los presupuestos (ii) evaluación y análisis del presupuesto aprobado por el Consejo de Administración así como la razonabilidad de las estimaciones, (iii) obtención y análisis de los flujos de efectivo estimados del ejercicio 2018, (iv) comprobación y obtención de los contratos de renovación financiera bancaria del primer trimestre del ejercicio 2018 y (v) revisión que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

### *Reconocimiento de ingresos*

Tal como se indica en la nota 4.9 de la memoria consolidada adjunta, los ingresos se reconocen cuando se ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, considerando el grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre del ejercicio, 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. La estimación del grado de realización de los proyectos de selección de candidatos supone juicios de alta subjetividad. Dichas estimaciones, así como las condiciones contractuales impactan en el importe y en el momento en el que el Grupo reconoce el correspondiente ingreso por la prestación de servicios. Por ello, consideramos esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) el entendimiento del proceso interno relacionado con el reconocimiento de ingresos, (ii) análisis y comprobación, para una muestra de proyectos, de la existencia del contrato y de su contraprestación económica, (iii) comprobación de que el importe de la contraprestación reconocida es correcta y acorde a los contratos firmados con los clientes, (iv) la evaluación de la razonabilidad de las estimaciones y el grado de realización de los proyectos en curso, (v) para una muestra de clientes, hemos obtenido confirmaciones por escrito de los saldos pendientes de cobro al cierre del ejercicio y hemos realizado pruebas alternativas en aquellos casos en los que no se ha recibido respuesta.

### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la nota 5, de la memoria consolidada adjunta, sobre la plataforma tecnológica SMAPICK, activada en el inmovilizado intangible por importe de 850 miles de euros y cuya entrada en producción con usuarios externos prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se ha pospuesto hasta finales del ejercicio 2018. Los Administradores de la Sociedad Dominante han aprobado en el presupuesto de 2018 una partida para la finalización y su puesta en funcionamiento.

La recuperación del importe del activo dependerá de la finalización de los trabajos necesarios para su puesta en funcionamiento. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

### *Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



### *Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### *Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Dominante*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante de fecha 5 de abril de 2018.

### *Periodo de contratación*

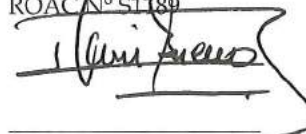
La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 30 de junio de 2017 nos nombró como auditores del Grupo por un período de un 1 año para el ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2017.

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



Madrid, 5 de abril de 2018

MAZARS AUDITORES, S.L.P.  
ROAC N° 51189



José Luis Bueno Bueno  
ROAC N° 9.590

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

X



## BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.491.365</b>	<b>4.371.282</b>
I. Inmovilizado intangible	5	2.163.958	2.934.187
2. Otro inmovilizado intangible		2.163.958	2.934.187
II. Inmovilizado material	6	34.495	64.001
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		34.495	64.001
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	130.460	111.677
1. Participaciones Puestas en equivalencia		130.460	111.677
V. Inversiones financieras a largo plazo	8	321.581	350.522
1. Instrumentos de patrimonio		16.356	14.313
5. Otros activos financieros		305.225	336.209
VI. Activos por impuesto diferido	15	840.871	910.895
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.418.522</b>	<b>4.100.046</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.954.751	3.297.272
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.766.536	3.133.615
2. Clientes, sociedades puesta en equivalencia	18	109.038	42.628
4. Otros deudores		79.177	121.029
V. Inversiones financieras a corto plazo	8	166.298	125.498
VI. Periodificaciones a corto plazo		45.730	25.645
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	251.743	651.631
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>6.909.887</b>	<b>8.471.328</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.085.052</b>	<b>1.872.635</b>
A-1) Fondos propios		2.002.314	1.990.704
I. Capital	11.1	374.677	374.677
1. Capital escriturado		374.677	374.677
II. Prima de emisión	11.2	3.204.249	13.445.614
III. Reservas	11.3	(1.552.964)	(8.216.875)
1. Legal y estatutaria		74.935	74.935
2. Otras reservas		(1.627.899)	(8.291.810)
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	11.4	(25.136)	(30.252)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.5	1.490	(3.582.460)
A-2) Ajustes por cambios de valor		162.022	(79.707)
I. Diferencias de conversión	12	162.022	(79.707)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		4.072	8.142
A-4) Socios externos		(83.356)	(46.504)
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.110.132</b>	<b>1.806.867</b>
I. Provisiones a largo plazo	14	27.016	14.996
4. Otras provisiones		27.016	14.996
II. Deudas a largo plazo	13	1.081.759	1.787.513
2. Deudas con entidades de crédito		1.081.759	1.787.513
2.1. Préstamos Participativos		463.553	752.718
2.2. Otros Préstamos		618.206	1.034.795
IV. Pasivos por impuesto diferido	15	1.357	4.358
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.714.703</b>	<b>4.791.826</b>
III. Deudas a corto plazo	13	2.919.027	3.358.135
2. Deudas con entidades de crédito		2.912.529	3.345.936
2.1. Préstamos Participativos		325.744	306.220
2.2. Otros Préstamos		2.586.785	3.039.716
4. Otros pasivos financieros		6.498	12.199
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	795.676	1.433.691
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia		99.034	489.805
4. Otros acreedores		696.642	943.886
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>6.909.887</b>	<b>8.471.328</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	17	13.273.656	14.078.038
b) Prestaciones de servicios		13.273.656	14.078.038
<b>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	5	116.682	431.369
<b>4. Aprovisionamientos</b>		(5.371.562)	(7.618.220)
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		46.561	79.930
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		46.561	79.930
b) Subvenciones incorporadas al resultado del ejercicio		-	-
<b>6. Gastos de personal</b>		(3.966.348)	(4.393.020)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(3.284.118)	(3.614.450)
b) Cargas sociales	17	(682.230)	(778.570)
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		(2.614.749)	(4.457.450)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(90.413)	(1.071.004)
d) Otros gastos de gestión corriente		(2.524.336)	(3.386.446)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	5 y 6	(922.991)	(931.225)
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>		5.429	10.857
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</b>	5 y 6	(5.636)	(237.503)
b) Resultado enajenaciones y otras		(5.636)	(237.503)
<b>13. Otros resultados</b>		(4.471)	37.400
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>		556.571	(2.999.824)
<b>14. Ingresos financieros</b>		19.157	3.524
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		19.157	3.524
- De terceros	17	19.157	3.524
<b>15. Gastos financieros</b>		(299.371)	(342.643)
b) Por deudas con terceros	17	(299.371)	(342.643)
<b>17. Diferencias de cambio</b>		(326.068)	87.748
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	17	(326.068)	87.748
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>		(606.282)	(251.371)
<b>19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>		53.736	59.306
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)</b>		4.025	(3.191.889)
<b>22. Impuestos sobre beneficios</b>	15	(50.335)	(466.877)
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)</b>		(46.310)	(3.658.766)
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)</b>	11.5	(46.310)	(3.658.766)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		1.490	(3.582.460)
Resultado atribuido a socios externos		(47.800)	(76.306)



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

	31/12/2017	31/12/2016
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(46.310)</b>	<b>(3.658.766)</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(4.070)	(8.144)
V. Diferencias de conversión	241.729	(150.158)
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)</b>	<b>237.659</b>	<b>(158.302)</b>
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>191.349</b>	<b>(3.817.068)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

	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
<b>F. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2016</b>	<b>374.677</b>	<b>13.445.614</b>	<b>(9.293.503)</b>	<b>(67.062)</b>	<b>849.227</b>	<b>70.451</b>	<b>16.286</b>	<b>253</b>	<b>5.395.944</b>
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
<b>G. SALDO, FINAL AÑO 2016</b>	<b>374.677</b>	<b>13.445.614</b>	<b>(8.216.875)</b>	<b>(30.252)</b>	<b>(3.582.460)</b>	<b>(79.707)</b>	<b>8.142</b>	<b>(46.504)</b>	<b>1.872.635</b>
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos					1.490	241.729	(4.070)	-	191.349
II. Operaciones con socios o propietarios			(5.114)	5.114					
1. Aumentos de capital									
5. Operaciones con acciones propias			(5.114)	5.114					
7. Otras operaciones con socios o propietarios								10.948	21.068
III. Otras variaciones del patrimonio neto			6.669.025		3.582.460				
1. Distribución del resultado			(3.582.460)		3.582.460				
2. Otras variaciones del patrimonio neto			10.251.485					10.948	21.068
<b>G. SALDO, FINAL AÑO 2017</b>	<b>374.677</b>	<b>3.204.249</b>	<b>(1.552.964)</b>	<b>(25.138)</b>	<b>1.490</b>	<b>162.022</b>	<b>4.072</b>	<b>(83.356)</b>	<b>2.085.052</b>



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en Euros)

	31-dic-2017	31-dic-2016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>875.264</b>	<b>906.180</b>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	4.025	(3.191.889)
2. Ajustes del resultado.	1.579.535	2.438.649
a) Amortización del inmovilizado (+).	922.991	931.225
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	90.413	1.071.004
c) Variación de provisiones (+/-).	12.020	14.996
d) Imputación de subvenciones (-)	(4.070)	(8.144)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	5.636	237.503
g) Ingresos financieros (-).	(19.157)	(3.524)
h) Gastos financieros (+).	299.371	342.643
i) Diferencias de cambio (+/-).	326.068	(87.748)
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	(53.736)	(59.306)
3. Cambios en el capital corriente.	<b>(444.771)</b>	<b>2.003.591</b>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(73.960)	1.917.732
c) Otros activos corrientes (+/-).	(20.085)	(30.938)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(638.015)	81.826
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	287.290	34.971
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	<b>(263.526)</b>	<b>(344.171)</b>
a) Pagos de intereses (-).	(299.371)	(334.721)
c) Cobros de intereses (+).	19.157	3.524
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).	16.688	(12.974)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(140.409)</b>	<b>(433.938)</b>
6. Pagos por inversiones (-).	<b>(236.879)</b>	<b>(511.897)</b>
d) Inmovilizado intangible.	(127.575)	(431.369)
e) Inmovilizado material.	(975)	(9.055)
g) Otros activos financieros.	(108.329)	(71.473)
7. Cobros por desinversiones (+).	<b>96.470</b>	<b>77.959</b>
g) Otros activos financieros.	96.470	77.959
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.134.742)</b>	<b>(406.809)</b>
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	<b>10.120</b>	<b>234.224</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).	10.121	-
c) Adquisición de instrumentos de la sociedad dominante (-).	(161.575)	(255.932)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).	161.574	267.042
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	-	223.114
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	<b>(1.144.862)</b>	<b>(641.033)</b>
a) Emisión	486.857	1.977.372
2. Deudas con entidades de crédito (+).	486.857	1.977.372
b) Devolución y amortización de	(1.631.719)	(2.618.405)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(1.631.719)	(2.618.405)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)</b>	<b>(399.888)</b>	<b>65.433</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	651.631	586.198
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	251.743	651.631

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

### 1. Actividad y sociedades del Grupo

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

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 11).

Al cierre del presente ejercicio, el Grupo estaba formado por entidades que consolidan por integración global (Nota 1.1) y un subgrupo de consolidación por el método de la participación (Puesta en equivalencia nota 1.2).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la casi totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

#### 1.1. Entidades dependientes

Las entidades dependientes incluidas en el conjunto consolidable 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
Catenon Sarl	13 rue du Quatre-Septembre (75002 -Paris) Francia	Consultoria de RR.HH	100%	-	740.000
Catenon Global B.V.	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam- Holanda	Consultoria de RR.HH	-	100%	1
Catenon ApS	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoria de RR.HH	100%	-	-
Catenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807-Munchen) Alemania	Consultoria de RR.HH	100%	-	610.000



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoria de RR.HH	100%	-	-
Catenon India Private Limited	Suite 1-Level 5, C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yerwada, Pune, 411006 India.	Consultoria de RR.HH	100%	-	380.662
Centro y Red de Innovación Netrhemusek (*)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoria 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	Consultoria de RR.HH	-	88,5%	2.527
Catenon Singapore Pte Ltd	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoria de RR.HH	100%	-	1
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127 9 Şişli /İSTANBUL	Consultoria de RR.HH	100%	-	2.581
<b>TOTAL</b>					<b>2.541.879</b>

(\*) Anteriormente denominada Catenon S.A. de CV

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, eliminando por tanto en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas. Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. 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 pérdidas y ganancias consolidada.

Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de los de Catenon, S.A. en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", del balance 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**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

**1.2. Sociedades Asociadas**

A 31 de diciembre 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 Goierru 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 Services 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., 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 las presentes cuentas anuales consolidadas 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 5.111 miles de euros en 2017 (7.544 miles de ejercicios en el ejercicio 2016). La disminución de la cifra de negocios se debe a la finalización en 2017 del contrato mantenido con uno de sus clientes.

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

*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 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.

### **1.3. Principales operaciones de los ejercicios 2017 y 2016**

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

Durante el ejercicio 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.
- Con fecha 7 de noviembre de 2017 la sociedad Catenon SA de CV cambia su denominación social por Centro y Red de Innovación Nethemusek.

Durante el ejercicio 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 1 euro. Dicha sociedad inició su actividad durante el primer semestre de 2016.
- Catenon BOI Healthcare Global Solutions, S.L participada al 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 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 las cuentas anuales consolidadas**

### **2.1. Imagen fiel**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad 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 31 de diciembre de 2017, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2017, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

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

Para la preparación de determinada información incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Dirección 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 estas cuentas anuales se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 4.3 y 5).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 8).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre (Nota 4.9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 4.8 y 15).
- 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 15).



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

### **2.3. Comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidada y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al 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 ejercicio 2017, el Grupo ha incurrido en pérdidas por importe de 46 miles de euros (beneficios de 4 miles de euros antes de impuestos) comparado una pérdida de 3.659 miles en 2016 (3.192 miles antes de impuestos). El fondo de maniobra mejora en 396 miles de euros, pasando de (692) miles de euros en 2016 a (296) miles de euros a cierre de ejercicio 2017.

Si bien la cifra de negocios consolidada se reduce un 6% respecto al 2016, registramos una evolución muy favorable de la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales (de mayor margen) con un crecimiento del 26%, y una disminución del 32% de la actividad de proyectos llave en mano (de márgenes reducidos). En total, esa evolución aporta una clara mejora del margen bruto, que crece en 1.442 miles de euros (22%) respecto al 2016.

Al mismo tiempo, las reestructuraciones llevadas al cabo en el Grupo y en particular en Latam y las mejoras introducidas en la gestión han significado una reducción de costes operativos de 1.202 miles de euros en el ejercicio, lo que ha permitido generar de manera sostenible un margen operativo de 1.453 miles de euros (una mejora de 2.645 miles de euros respecto al ejercicio 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 registra un crecimiento superior al 20%, rentable y sostenible, el Resto de Europa y Asia crecen de forma más moderada, y Latam y Oriente Medio (Arabia Saudí) registran una ligera caída del volumen de negocio.

En Latam, la reestructuración llevada a cabo ha dado los resultados esperados en México, dónde se llega al equilibrio quitando el efecto de las diferencias cambiarias, y la cifra de negocios ha vuelto a crecer en el segundo semestre.

En Oriente Medio se destaca la evolución favorable del negocio en Turquía, dónde el Grupo ha abierto una filial en verano 2017, con el apoyo de Cofides. 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 y mejorar la generación de caja, resultando en una disminución del volumen de negocio, pero con una cartera de clientes de mayor grado crediticio.

En Europa y en Asia, la evolución de mercado positiva que se constató en el primer semestre se extendió al segundo semestre. Se prevé que estas tendencias se continúan en el 2018, que se espera año record para el sector de la búsqueda de profesionales, y para seguir con una evolución favorable del negocio de procesos y RPO en cuentas globales para todo el ejercicio 2018 con un crecimiento de doble dígito. Adicionalmente, se han firmado y/o renovado contratos significativos (HotelBeds, Revlon, Maxam, Telefonica) para este periodo. Se prevé que estas tendencias positivas,



combinadas con las mejoras introducidas en la gestión a principios de 2017 y las medidas de contención de gasto (Comité de autorización de gasto semanal), se traducirán en 2018 por las eficiencias creadas en una mejora continuada de la rentabilidad, del fondo de maniobra y de la generación de caja. El plan de negocios de 2018 incluye finalizar las inversiones necesarias para poner en marcha las nuevas plataformas operativas durante 2018.

Las mejoras introducidas en la gestión a principios del 2017, a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante fueron las siguientes:

- Mejorar de manera determinante las labores de presupuestación, proyecciones y control de gestión. La presupuestación se realiza a nivel revenue manager, aplicando KPI históricos y extrapolando los datos a futuro por cada unidad de negocio.
- Realización de un comité semanal de seguimiento del presupuesto para analizar las posibles desviaciones a nivel revenue manager y adoptar medidas correctivas, en caso de que fuesen necesarias. Mensualmente se realiza un seguimiento de las desviaciones por unidades de negocios, donde se analizan, entre otros, la cifra de negocios, antigüedad de deuda, flujos de caja. Esta información mensual es reportada al Consejo de Administración de la Sociedad dominante.
- Definición de un plan de acciones individualizado a nivel de revenue manager teniendo como objetivo la mejora continua de los KPIs (números de visitas, número de procesos vendidos, etc) y palancas de valor (fee medio, hitos de facturación, etc), con seguimiento semanal.
- Abordar el ajuste y reestructuraciones necesarias que garantizaran el buen giro del Grupo.
- El cese de directivos y de aquellas personas de los equipos que no hubiesen operado con la debida diligencia y con los niveles de prudencia en sus proyecciones, anticipación a riesgos comerciales y rigor en el imprescindible control de gestión.

En el ejercicio 2018 el Grupo ha nombrado a un auditor interno que reportará directamente al comité de auditoría.

El Grupo ha presupuestado para el ejercicio 2018 un incremento de la actividad de los procesos y RPO en grandes cuentas globales (de mayor margen) del 7% (472 miles de euros), mientras que prevé reducir un 32% (1.753 miles de euros) la actividad de proyectos llave en mano (de márgenes reducidos). Esto supondrá continuar con la línea marcada en el ejercicio 2017, centrándose en las actividades de mayor margen, permitiendo mejorar el margen bruto del grupo con menor consumo de recursos para ello. La cifra de negocios consolidada estimada para el ejercicio 2018, asciende a 11.993 miles de euros y el margen bruto en 8.351 miles de euros, lo que supone un incremento de aproximadamente un 6% (448 miles de euros) frente al ejercicio 2017, esto se traducirá en un incremento del Ebitda, hasta alcanzar los 1.795 miles de euros, y en la obtención de un beneficio neto consolidado de 270 miles de euros.

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 y operaciones de financiación de circulante que llegaban a vencimiento tanto en 2017, como las que vencían en los primeros meses de 2018. La deuda financiera se ha reducido de manera significativa en 1.139 miles de euros (un 22%), lo que también revertirá de manera positiva en los gastos financieros 2018.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada, mediante un Comité de seguimiento de los flujos de caja semanal, para analizar desviaciones con las previsiones de tesorería y proponer medidas correctivas en caso de desviaciones negativas con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos y actualizar la estimación de los flujos de efectivo a 3 meses. El Grupo ha generado por segundo año consecutivo unos flujos de caja de explotación cercana a 0,9 millón de euros. La posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) se ha reforzado considerablemente en 2017, mejorando en 517 miles de



## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

euros (+40%), pasando de 1.275 a cierre de 2016 a 1.813 miles de euros a cierre de 2017 (355 miles en tesorería (103 miles de euros corresponden a un depósito líquido y disponible con la entidad financiera Kotal Bank), 401 miles de euros de pólizas de crédito no dispuestas, 795 miles de euros de factoring con recurso y 262 miles de euros de factoring sin recurso). En base a estimaciones conservadoras, los flujos de caja de explotación para el ejercicio 2018 se situarán en 1,3 millones de euros, lo que permitirá hacer frente al calendario de devolución de deuda financiera del ejercicio 2018, situado en 1.150 miles de euros entre capital e intereses y mejorar la posición de liquidez en aproximadamente 160 miles de euros.

Gracias al seguimiento semanal de los planes de acciones individualizados, se ha podido apreciar en los primeros meses de 2018 una mejora de los principales KPIs y los resultados obtenidos han superado las expectativas del Grupo: durante los meses de enero y febrero de 2018 la cifra de negocios consolidada ha sido de 1.936 miles de euros (9% superior al importe estimado en el presupuesto), por su parte el margen bruto se ha situado en 1.312 miles de euros (12% superior al importe estimado en el presupuesto). Los beneficios obtenidos, antes de impuestos, ascienden a 90 miles de euros (187 miles de euros por encima del importe estimado en el presupuesto). Los flujos de explotación obtenidos en los dos primeros meses del ejercicio 2018 han sido superiores en 220 miles de euros a lo presupuestado, y el fondo de maniobra pasa a ser positivo.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que, tras las medidas antes mencionadas, los flujos de efectivo que generará el negocio en el ejercicio 2018 permitirán realizar las inversiones en las plataformas operativas y serán al menos equivalentes a los generados en 2017, y permitirán al Grupo no solo hacer frente con toda normalidad a sus obligaciones y compromisos de pago, sino reforzar aún más su posición de liquidez, y seguir así con su plan de reducción de la deuda financiera. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad Dominante han preparado las cuentas anuales consolidadas en base al principio de empresa en funcionamiento.

### 3. Aplicación de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante es la siguiente:

	Euros
<b><u>Base de Reparto</u></b>	
Perdida del ejercicio 2017	(112.545)
<b><u>Aplicación del resultado</u></b>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(112.545)

Limitaciones para la distribución de dividendos:

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los Gastos de Desarrollo, la Sociedad Dominante no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados (Nota 11.3).

### 4. Normas de Registro y Valoración

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



#### **4.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales**

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal, excepto para 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 la presente Memoria. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes han sido valorados aplicando estos mismos criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

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

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

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

#### **4.3. Inmovilizado intangible**

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

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

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

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

#### **Desarrollo**

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

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

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

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

#### **4.4. Inmovilizado material**

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

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

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

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



## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

### 4.5. Arrendamientos

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

### 4.6. Instrumentos financieros

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



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

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

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

#### **a) Activos financieros**

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

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

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

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

En cada fecha de cierre del balance, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar haya sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 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 31 de diciembre 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 83.248 euros (61.625 euros en 2016). Véase Nota 9.

#### **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 propio 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.

### **4.7. 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.



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

*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

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

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





## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

Sociedad	País	Moneda	2017 (*)	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	3,97	3,403
Catenon India Private Limited	India	Rupia	76,61	71,59
Catenon S.A. de C.V.	México	Peso	23,66	21,77
HUB Innova & Talento SA de CV	México	Peso	23,66	21,77
Cátenon Singapore Pte Ltd	Singapore	Singapur Dolar	1,60	1,534
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Turquía	Lira Turca	4,55	3,70

(\*) Tipos de cambio de cierre

### 4.8. 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 aplicar el tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio después de aplicar las deducciones, 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 solo se reconocen cuando es probable su recuperación, es decir, 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 dominante de dicho grupo fiscal y por tanto la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado.

#### 4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

#### 4.10. 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.



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

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

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

#### **4.11. 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.

#### **4.12. Gastos de personal**

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

##### **a) Retribuciones a corto plazo**

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

##### **b) Indemnizaciones por cese**

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

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

##### **c) Planes de participación en beneficios y bonus**

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 2017 la provisión por este concepto es de 117 miles de euros, no existiendo provisión a 31 de diciembre de 2016 al no existir bonus devengados.

#### **4.13. 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.

## 5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2017 y 2016 en las partidas que componen este epígrafe del balance consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:**

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>			
Saldo a 31.12.2016	6.622.087	185.753	6.807.840
Entradas	-	127.575	127.575
Bajas	(297.094)	(332)	(297.426)
Diferencia de conversión	-	868	868
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>6.324.993</b>	<b>313.864</b>	<b>6.638.858</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>			
Saldo a 31.12.2016	(3.710.385)	(163.268)	(3.873.653)
Dotación del ejercicio	(878.238)	(20.384)	(898.622)
Bajas	297.094	233	297.327
Diferencia de conversión	-	49	49
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>(4.291.529)</b>	<b>(183.370)</b>	<b>(4.474.899)</b>
<b>VNC a 31.12.2016</b>	<b>2.911.702</b>	<b>22.485</b>	<b>2.934.187</b>
<b>VNC a 31.12.2017</b>	<b>2.033.464</b>	<b>130.494</b>	<b>2.163.958</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:**

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>			
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)
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>6.622.087</b>	<b>185.753</b>	<b>6.807.840</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>			
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
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>(3.710.385)</b>	<b>(163.268)</b>	<b>(3.873.653)</b>
<b>VNC a 31.12.2015</b>	<b>3.587.927</b>	<b>41.533</b>	<b>3.629.461</b>
<b>VNC a 31.12.2016</b>	<b>2.911.702</b>	<b>22.485</b>	<b>2.934.187</b>



### **Desarrollo**

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

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

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

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
SAP e interfaz	2008	49.950	(49.511)	439
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.240.810	(1.083.452)	157.358
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(865.052)	230.625
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	274.863	(193.737)	81.126
Web 2.0	2010	440.320	(381.499)	58.821
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	161.256	(118.127)	43.129
Nuevo Visor	2010	124.000	(105.400)	18.600
Web cliente	2011	140.960	(117.529)	23.431
Vtiger	2011	220.904	(178.339)	42.565
Smart	2011	274.547	(182.329)	92.218
Pentaho	2011-2012	431.674	(225.515)	206.159
Reclamación deuda	2012	75.077	(75.077)	-
Cloud Video Platform	2013	156.332	(145.909)	10.423
Gedoc	2013	46.404	(37.123)	9.281
CDTI multiposting (*)	2013-2014	225.587	(157.934)	67.653
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(144.439)	48.954
Catenon Academy	2014	52.856	(36.882)	15.974
MashmeTV	2014	46.611	(32.711)	13.900
Reingeniería	2014	223.560	(160.965)	62.595
Smapick Fase 1 y 2	2015 y 2016	850.213	-	850.213
<b>Total</b>		<b>6.324.993</b>	<b>(4.291.529)</b>	<b>2.033.464</b>

(\*) El Proyecto CDTI Multiposting fue certificado por el CDTI en septiembre de 2014 (Nota 13).

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.
- Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente.
- Web 2.0: 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.



## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

- Smart: desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
- Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
- Reclamación deuda: es la automatización dentro de UPICK de la reclamación personalizada de créditos comerciales vencidos integrando un cuadro de mandos para el seguimiento de cobros.
- 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.
- Cáteron 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 ineficiencias. Dicho proyecto se terminará de amortizar en el mismo momento que los principales proyectos a los cuales está asociado.
- Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, se inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones. En el segundo semestre de 2016 Smapick entró en fase de pre-producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. La entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se demoró, manteniéndose que el desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK finalizara a finales del ejercicio 2018, fecha en la cual UPICK y otros desarrollos dejarán de utilizarse definitivamente. Por ello a partir del uno de julio de 2016 UPICK y otros desarrollos comenzaron a amortizar de forma acelerada para encontrarse totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2018. SMAPICK empezará a amortizarse en 5 años a partir de su entrada en producción.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han aprobado en el presupuesto de 2018 una partida para la finalización y puesta en funcionamiento de SMAPICK; y han constatado que no existen indicios de deterioro de dicha plataforma.



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Adicionalmente A lo largo del 2017 el grupo inició conversaciones para aliarse con un socio industrial (empresa de desarrollo e integradora de primer nivel) para desarrollar conjuntamente una plataforma de Adquisición de Talento sobre la base de SMAPICK ,valorando la opción de lanzar la comercialización conjunta de una versión del mismo SMAPICK como SaaS-Cloud API.

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 consolidadas "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 los ejercicios 2017 y 2016 con abono al epígrafe "Resultado enajenaciones y otras de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas por haber dejado de utilizarse son los siguientes:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:**

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(49.950)	--
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(39.960)	--
CTC	2012	170.667	(170.667)	--
Virtualización de servidores	2012	24.060	(24.060)	--
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.457	(12.457)	--
<b>Total</b>		<b>297.094</b>	<b>(297.094)</b>	<b>--</b>

Los principales proyecto de desarrollado dados de baja en el ejercicio 2017 han sido:

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

Virtualización de servidores: traslado de servidores físicos a máquinas virtualizadas en un entorno seguro, con posibilidad de redimensionamiento o adecuación a las necesidades (adaptar nuestros volúmenes de carga a las necesidades de negocio, sobre todo en los sistemas críticos como UPICK y Vtiger.

**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 licenciarios en SMA PICK.

**Aplicaciones informáticas**

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

**Correcciones valorativas por deterioro**

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

**Bienes totalmente amortizados**

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

	31.12.2017	31.12.2016
Aplicaciones informáticas	177.336	172.994
Desarrollo	75.077	59.684
<b>Total</b>	<b>252.413</b>	<b>172.994</b>

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

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (0 euros y 247 euros, respectivamente).

## 6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2017 y 2016 en las partidas que componen este epígrafe del balance adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:**

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>				
Saldo a 31.12.2016	71.614	112.995	70.496	255.105
Entradas	-	-	975	975
Bajas	(5.415)	(7.282)	(28.622)	(41.319)
Diferencias de conversión	(0)	(443)	(168)	(612)
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>66.199</b>	<b>105.270</b>	<b>42.681</b>	<b>214.149</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Saldo a 31.12.2016	(45.810)	(96.999)	(48.294)	(191.103)
Dotación del ejercicio	(7.576)	(10.235)	(6.558)	(24.369)
Bajas	1.380	5.983	26.442	33.805
Diferencias de conversión	(2.484)	14.062	(9.565)	2.013
<b>Saldo a 31.12.2017</b>	<b>(54.490)</b>	<b>(87.189)</b>	<b>(37.975)</b>	<b>(179.654)</b>
<b>VNC a 31.12.2016</b>				
	25.804	15.996	22.202	64.001
<b>VNC a 31.12.2017</b>				
	11.708	18.080	4.706	34.495

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:**

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>				
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
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>71.614</b>	<b>112.995</b>	<b>70.496</b>	<b>255.105</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
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)
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>(45.810)</b>	<b>(96.999)</b>	<b>(48.294)</b>	<b>(191.103)</b>
<b>VNC a 31.12.2015</b>				
	39.160	24.808	34.427	98.395
<b>VNC a 31.12.2016</b>				
	25.804	15.996	22.201	64.001



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

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

Cuenta	31.12.2017	31.12.2016
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.762	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19.178	3.352
Otro inmovilizado	8.361	21.299
<b>Total</b>	<b>64.301</b>	<b>24.651</b>

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2017 y 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**

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (13.218 y 27.008 euros respectivamente).

**7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**

**Arrendamientos operativos - Arrendatario**

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2017 son las siguientes:

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Munich	01/04/2015	Indefinido	3.540	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Estambul	01/01/2011	Cancelado Julio 2017	10.337	No	No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona-PºGracia	01/03/2013	01/05/2018	33.312	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Singapur Regus	01/09/2015	31/08/2017	562	No	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	Renovable automáticamente	3.483	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda-Catenon Global BV	01/01/2017	31/12/2017	22.869	No	No	Anual (IPC)
Oficina Francia-13 rue du Quatre-Septembre	01/12/2014	31/12/2023	52.632	No	No	Anual (IPC)
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	3.812	No	No	IPC
Renting Arval	20/04/2012	30/04/2017	27.733	No	No	IPC
Athlon	28/04/2017	28/04/2021	30.684	48 meses	No	IPC
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	82.338	Anual	No	IPC
Oficina Edificio Cadagua	17/09/2015	17/09/2018	93.360	Anual	No	IPC
Oficina Madrid - c/ Mayor	01/06/2016	31/05/2017	5.000	No	No	No
Oficina mexico	01/12/2015	31/05/2020	36.118	No	No	Anual (IPC)
Oficia Brasil-SP	01/11/2010	Cancelado	4.813	-	-	-
Oficina India - Sky Vista	05/02/2015	14/12/2020	45.085	-	-	-
<b>Total</b>			<b>455.676</b>			

Las principales condiciones de los contratos más significativos que estuvieron en vigor durante el ejercicio 2016 fueron los siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Munich	01/04/2015	Indefinido	3.540	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Estambul	01/01/2011	Indefinido	20.674	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona-PºGracia	01/03/2013	01/05/2018	32.838	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Singapur Regus	27/09/2016	30/04/2017	540	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	Renovable automáticamente	3.302	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda-Catenon Global BV	01/09/2013	Cancelado 31.12.2016	2.617	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia-13 rue du Quatre-Septembre	01/12/2014	31/12/2023	48.380	No	No	Anual (IPC)
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	11.821	60 meses	No	IPC
Renting Arval	20/04/2012	30/04/2017	76.493	60 meses	No	IPC
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	85.772	Anual	No	IPC
Oficina Edificio Cadagua	17/09/2015	17/09/2018	93.156	Anual	No	IPC
Oficina Madrid - c/ Mayor	01/06/2016	31/05/2017	7.000	No	No	No
Oficina mexico	01/12/2015	31/05/2020	39.577	No	No	Anual (IPC)
Oficina Brasil- Rio	01/11/2010	Finalizado 29/02/2016	563	-	-	-
Oficia Brasil-SP	01/11/2010	Finalizado 01/2017	26.210	-	-	-
Oficina India - Sky Vista	15/02/2015	14/12/2020	43.890	No	No	No aplica
<b>Total</b>			<b>496.373</b>			



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

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

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Hasta 1 año	360.204	409.277
Entre 1 y 5 años	858.131	954.801
Más de 5 años	52.632	48.380
<b>Total</b>	<b>1.270.967</b>	<b>1.412.458</b>

**8. Inversiones financieras**

El movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2017
<b>Inversiones a largo plazo</b>							
Instrumentos de patrimonio	14.313	-	-	14.313	2.043	-	16.356
Depósitos y fianzas	81.887	15.592	(6.047)	91.432	12.362	(31.645)	72.149
Otros activos financieros	300.874	-	(56.097)	244.777	25.697	(37.398)	233.076
	<b>397.074</b>	<b>15.592</b>	<b>(62.144)</b>	<b>350.522</b>	<b>40.102</b>	<b>(69.043)</b>	<b>321.581</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>							
Depósitos y fianzas	6.421	1.017	(1.745)	5.693	-	(726)	4.966
Otros activos financieros	79.012	110.961	(70.167)	119.806	129.822	(88.295)	161.332
	<b>85.432</b>	<b>111.978</b>	<b>(71.912)</b>	<b>125.498</b>	<b>129.822</b>	<b>(89.022)</b>	<b>166.298</b>
<b>Total</b>	<b>482.507</b>	<b>127.570</b>	<b>(134.056)</b>	<b>476.021</b>	<b>169.924</b>	<b>(158.064)</b>	<b>487.879</b>

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge principalmente las fianzas entregadas a los arrendadores por el alquiler de las oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio 2017, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 72.149 euros (91.432 euros al 31 de diciembre de 2016), su disminución es debido a las nuevas condiciones de los contratos de alquiler.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 principalmente en la partida "Otros activos financieros a largo y corto plazo" el Grupo tiene un depósito financiero por importe de 168.291 euros a largo plazo y 37.398 euros a corto plazo al 0,64% de interés (205.689 euros a largo plazo y 37.398 a corto plazo a 31 de diciembre de 2016). Dicho depósito está pignorado como garantía del aval del Banco Sabadell por importe de 206 miles de euros concedidos para la obtención de una subvención del CDTI. Además el Grupo dispone de un depósito a corto plazo totalmente líquido y disponible en la entidad financiera Kotal Bank por importe de 103.507 euros.

## 9. 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 los ejercicios 2017 y 2016 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(1.021.162)</b>
Dotación del ejercicio	(1.075.028)
Aplicación / Reversión de provisión	171.811
Diferencias de conversión	14.070
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(1.910.309)</b>
Dotación del ejercicio	(196.419)
Aplicación / Reversión de provisión	253.100
Diferencias de conversión	84.653
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(1.768.974)</b>

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 ejercicio 2017 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 70.912 euros (167.788 euros en el ejercicio 2016).

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 50 días (58 días en 2016). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2018, 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.

A 31 de diciembre de 2017, el detalle de los contratos de factoring sin recurso al cierre del ejercicio es cómo sigue:

Entidad financiera	Fecha última factura	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
Bankia	13/11/2017	Factura	300.000	83.248
BBVA	-	Factura	45.000	-
<b>Total</b>			<b>345.000</b>	<b>83.248</b>

A 31 de diciembre de 2016, el detalle de los contratos de factoring sin recurso al cierre del ejercicio era cómo sigue:

Entidad Financiera	Fecha última factura	Tipo de documento	Limite concedido	Dispuesto
Banco Sabadell	-	Factura	800.000	-
Bankia	17/11/2016	Factura	300.000	61.625
<b>Total</b>			<b>1.100.000</b>	<b>61.625</b>



## 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre del ejercicio 2017, 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.

## 11. Fondos Propios

### 11.1. 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 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social de la Sociedad asciende a 374.677 euros representado por 18.733.848 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Accionistas	31.12.2017		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%

### 11.2. Prima de emisión de la Sociedad Dominante

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

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

**11.3. Reservas**

El desglose de este epígrafe del balance consolidado es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2017	Saldo al 31.12.2016
<b>De la Sociedad dominante:</b>		
Reserva legal	74.935	74.935
Reservas Voluntarias	5.122.545	(575.082)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(3.597.850)
	<b>5.197.480</b>	<b>(4.097.996)</b>
<b>Reservas en Sociedades consolidadas:</b>		
Catenon Iberia,S.A.U	(586.174)	(21.382)
Innovaciones para la gestión de personas, SL (inactiva)	(704)	(596)
Cátenon Sarl, Francia	(2.928.010)	(2.530.959)
Cátenon Global 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)
Centro y Red de Innovación Netrhemusek (*)	(285.683)	274.873
Hub Innova, SA de CV	(326.204)	230.648
Catenon Singapore Pte Ltd	(270.951)	(346.497)
Catenon India Private Limited, India	69.530	(47.583)
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	(381)	-
<b>Reservas en Sociedades puestas en equivalencia:</b>		
Catenon BOI (Puesta en equivalencia)	88.070	51.371
	<b>(6.750.444)</b>	<b>(4.118.880)</b>
<b>Total</b>	<b>(1.552.964)</b>	<b>(8.216.875)</b>

(\*) Anteriormente denominada Catenon S.A. de CV

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 12 miles de euros, mediante el pago en especie de importe de 756 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 diciembre de 2017 y 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.

#### **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 5), por lo que las reservas voluntarias asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

#### **11.4. 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 al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 por:

	31.12.2017	31.12.2016
Nº títulos en Auto-Cartera (gestionados por Gefonsa)	48.364	51.732
Importe de la cuenta de Liquidez	1.340	1.000
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	10.598	12.349

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

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2017 y 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	317.986	161.575	0,51
Enajenaciones	(321.354)	(166.689)	0,52
Saldo a 31 de diciembre de 2017	48.364	25.138	0,52

A 31 de diciembre de 2017 las acciones propias representan el 0,26% del total de las acciones de la sociedad (0,28% al cierre de 2016).

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

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2017 y 2016 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 2017	Resultado 2016
Catenon S.A.	(2.135.122)	(945.712)
Catenon BOI (Puesta e equivalencia)	41.391	59.306
Catenon Iberia,S.A.U	1.608.116	(564.795)
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	(297)	(105)
Cátenon SAS, Francia	369.211	(397.051)
Cátenon Global B.V.	(1.016)	(216.625)
Cátenon ApS, Dinamarca	(5.840)	(7.835)
Cátenon GmbH, Alemania	189.189	(24.201)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(310.729)	(531.415)
Centro y Red de Innovación Netrhemusek (*)	217.227	(544.783)
Hub Innova, SA de CV	(246.781)	(663.285)
Catenon India Private Limited, India	234.935	102.187
Catenon Singapur	28.303	75.548
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	(34.898)	-
<b>Total</b>	<b>(46.310)</b>	<b>(3.658.766)</b>

(\*) Anteriormente denominada Catenon S.A. de CV

**12. 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:

	31.12.2017	31.12.2016
Cátenon ApS, Dinamarca	289	275
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	145.816	(41.162)
Centro y Red de Innovación Netrhemusek (*)	(15.683)	(21.856)
Hub Innova, SA de CV	91.179	29.838
Catenon India Private Limited, India	(45.020)	(13.805)
Cátenon Singapore Pte Ltd	(17.570)	(32.996)
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	3.011	-
<b>Total</b>	<b>162.022</b>	<b>(79.706)</b>

(\*) Anteriormente denominada Catenon S.A. de CV



### 13. Deudas a largo y corto plazo

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

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.2017	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.2016
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.081.759</b>	<b>2.912.529</b>	<b>3.994.288</b>	<b>1.787.513</b>	<b>3.345.936</b>	<b>5.133.449</b>
Préstamos	618.206	847.313	1.465.519	1.034.794	1.090.676	2.125.471
Préstamos (*)	463.553	325.744	789.297	752.718	306.220	1.058.938
Pólizas de crédito	-	1.295.253	1.295.253	-	1.423.408	1.423.408
Pólizas de crédito (*)	-	444.219	444.219	-	490.168	490.168
Factoring	-	-	-	-	35.465	35.465
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>6.498</b>	<b>6.498</b>	<b>-</b>	<b>12.199</b>	<b>12.199</b>
Otras deudas	-	6.498	6.498	-	8.201	8.201
Dividendos activo a pagar	-	-	-	-	3.998	3.998
<b>Total</b>	<b>1.081.759</b>	<b>2.919.027</b>	<b>4.000.786</b>	<b>1.787.513</b>	<b>3.358.135</b>	<b>5.145.648</b>

(\*) Entidad financiera accionista del Grupo.

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2017 y 2016, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

#### **Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.912.529	6.498	2.919.027
Entre 1 y 2 años	641.151	-	641.151
Entre 2 y 3 años	330.694	-	330.694
Entre 3 y 4 años	53.817	-	53.817
Entre 4 y 5 años	37.398	-	37.398
Más de 5 años	18.699	-	18.699
<b>Total</b>	<b>3.994.288</b>	<b>6.498</b>	<b>4.000.786</b>

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 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
<b>Total</b>	<b>5.133.449</b>	<b>12.199</b>	<b>5.145.648</b>

**13.1. Préstamos con entidades de crédito**

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:**

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interes	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Bankinter	20/01/2018	3%	PERSONAL	A VENCIMIETO	1	--	80.000	80.000
BSCH	16/05/2018	6,82%	-	MENSUAL	5	--	7.500	7.500
Bankia	07/07/2018	2,46%	PERSONAL	MENSUAL	7	--	87.973	87.973
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	7	--	101.877	101.877
España Duero	05/11/2018	Euribor + 3,30%	PERSONAL	MENSUAL	11	--	30.847	30.847
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	13	--	196.002	196.002
ICICI Bank	15/03/2019	10,49%	-	MENSUAL	15	1.054	4.425	5.478
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	19	24.468	39.305	63.773
ENISA (Préstamo participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	24	114.107	127.843	241.950
ENISA (Préstamo participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	8	80.215	66.570	146.785
Global Caja	26/03/2020	4%	PERSONAL	TRIMESTRAL	10	271.856	185.132	456.989
Cofides	20/07/2020	Euribor +2,30%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	133.333	66.667	200.000
Global Caja (Préstamo participativo) (*)	09/01/2021	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	37	269.231	131.331	400.562
BSCH Brasil	05/10/2021	1,8%	PERSONAL	MENSUAL	46	19.207	10.186	29.393
CDTH-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	11	168.289	37.398	205.687
<b>Total</b>						<b>1.081.759</b>	<b>1.173.057</b>	<b>2.254.816</b>

(\*)Entidad financiera accionista del Grupo.

**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
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	36	64.242	36.804	101.046
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	36	228.215	114.108	342.323
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	126.042	57.292	183.333
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	19	102.717	164.815	267.533
Deutsche Bank	19/01/2017	Euribor + 5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	--	15.150	15.150
IberCaja	31/12/2017	Euribor + 4,5%	AVALMADRID	MENSUAL	12	--	143.682	143.682
CDTH-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	13	205.687	37.398	243.085
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	5%	PERSONAL	MENSUAL	49	398.462	134.820	533.282
Global Caja	26/03/2020	4%	PERSONAL	TRIMESTRAL	14	453.094	181.238	634.332
Global Caja	24/04/2017	Euribor + 1,5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	2	--	128.571	128.571
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	25	195.693	180.639	376.332
Bankia	14/07/2017	2,46%	PERSONAL	A VENCIMIETO	1	--	150.000	150.000
BSCH	16/05/2018	6,82%	-	MENSUAL	17	7.500	18.000	25.500
BSCH ICO	01/03/2017	6,30%	AVAL ICO	MENSUAL	3	--	1.176	1.176
Caja Viva	17/03/2017	6,5%	CATENON S.A.	MENSUAL	3	--	4.548	4.548
ICICI Bank	15/03/2019	10%	-	MENSUAL	27	5.861	4.265	10.126
BSCH	07/05/2017	5%	PERSONAL	MENSUAL	5	--	24.391	24.391
<b>Total</b>						<b>1.787.513</b>	<b>1.396.896</b>	<b>3.184.409</b>

(\*)Entidad financiera accionista del Grupo.



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

*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

Con fecha 16 de octubre de 2017 Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA ha prestamizado la poliza de crédito con la entidad financiera BSCH Brasil por importe de 120.000 reales brasileños (30.205 euros) con vencimiento 5 de octubre de 2021. Este préstamo devenga un tipo de interés anual del 1,8% 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 renovado al llegar a su vencimiento, cambiando el principal del crédito de 60.000 euros a 80.000 euros con las mismas condiciones anteriores con vencimiento 20 de enero de 2018. El 20 de enero de 2018 el grupo ha renovado por un plazo de 3 meses más, siendo la amortización de principal mensual, a un tipo de intereses anual de 2,95% pagadero mensualmente.

Con fecha 29 de marzo de 2017 Catenon Iberia ha formalizó un préstamo a corto plazo con la entidad financiera Caixabank por importe de 60.000 euros con vencimiento 30 de septiembre de 2017, dicho préstamo se encuentra totalmente amortizada al cierre del ejercicio.

Con fecha 7 de julio de 2017 Catenon S.A y Catenon Iberia han suscrito un nuevo préstamo con la entidad financiera Bankia por importe de 150.000 euros, siendo la amortización del principal mensual y fecha de vencimiento 7 de julio de 2018. Este préstamo devenga un tipo de interés de 2,60% anual pagadero mensualmente.

Catenon S.A. ha formalizado un préstamo con la entidad COFIDES por un importe de 200.00 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 y vencimiento 20 de Julio de 2020.

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

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad 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.

### 13.2. Pólizas de crédito, líneas de descuento y factoring

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Bankia	07/01/2018	Euribor + 3,077%	100.000	90.759	9.241
Bankia	07/01/2018	2,44%	100.000	87.395	12.605
Bankia (**)	07/01/2018	2,13%	250.000	232.749	17.251
Banco Popular	08/01/2018	3,0%	120.000	119.503	497
Banco Popular	08/01/2018	3,0%	75.000	74.581	419
Banco Popular	21/01/2018	3,0%	75.000	74.029	971
Banco Popular	21/01/2018	3,0%	100.000	79.355	20.645
Banco Sabadell	05/02/2018	Euribor+ 2,75%	140.000	129.164	10.836
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	30/03/2018	Euribor +3%	200.000	190.470	9.530
Bankinter (**)	09/06/2018	2,95%	250.000	0	250.000
Bankinter	10/06/2018	2,95%	50.000	40.593	9.407
Global Caja (*)	07/07/2018	4,5%	500.000	444.219	55.781
Bankinter	19/10/2018	1,50%	100.000	96.655	3.345
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	04/04/2021	Euribor +1,5%	80.000	80.000	0
<b>Total</b>			<b>2.140.000</b>	<b>1.739.472</b>	<b>400.528</b>

(\*) Entidad financiera accionista del Grupo.

(\*\*) Póliza multiproducto.



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	15/07/2017	5%	500.000	490.168	9.832
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	30/03/2017	Euribor +3%	200.000	97.674	102.326
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	04/04/2021	Euribor +1,5%	100.000	99.971	29
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
La Caixa	28/01/2017	2,50%	75.000	74.698	302
Bankinter	10/03/2017	2,95%	50.000	36.617	13.383
BSCH de Brasil	20/02/2017	13,99%	120.000	36.890	83.110
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
<b>Total</b>			<b>2.127.500</b>	<b>1.913.576</b>	<b>213.924</b>

(\*) Entidad financiera accionista del Grupo.

(\*\*) Póliza de comercio exterior

En el ejercicio 2017 el Grupo ha suscrito los siguientes contratos, una nueva póliza de crédito con la entidad financiera Banco Popular por importe de 100 miles de euros, un contrato multilinea con la entidad financiera Bankinter con límite de 250 miles de euros y una poliza de crédito por importe de 100 miles de euros con la entidad financiera Bankinter.

Durante 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, Globalcaja por importe de 500 miles de euros, dos polizas de crédito por importe de 200 miles de euros y una poliza multiproducto por importe de 250 miles de euros con la entidad financiera Bankia 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.

Las polizas que vencían en el mes de enero de 2018 con la entidad financiera Bankia por importe de 450 miles de euros han sido renovadas y las pólizas de crédito con la entidad financiera Banco Popular han sido prestamizadas por importe de 386 miles de euros con un principal pagadero mensualmente con vencimiento cuatro años.

El Grupo ha acordado con el Banco Sabadell la renovación de la poliza vencida en febrero de 2018..

El 19 de marzo de 2018 el grupo ha suscrito una póliza con la entidad financiera Banca March por importe de 100 miles de euros.

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

El Grupo dispone de cuatro líneas de factoring con recurso con un límite total de 795 miles de euros (no dispuesto al cierre del ejercicio 2017). 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 diciembre de 2017 (1.100 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (Nota 9)).

**14. Provisiones y contingencias****Provisiones**

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Saldo al 31.12.2017
<b>Provisiones a LP</b>					
Provisión otras responsabilidades	-	14.996	14.996	12.020	27.016

**Contingencias**

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con los abogados externos que han asumido la dirección jurídica de los diferentes procedimientos laborales en curso, consideran que sobre la base de la información disponible no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias detalladas que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2017.

**15. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.217	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Activos por impuesto diferido	840.871	-	840.871	910.895		910.895
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	52.715	52.715	-	-	-
Hacienda Pública deudora	-	52.715	52.715	-	-	-
<b>Total</b>	<b>840.871</b>	<b>52.715</b>	<b>893.586</b>	<b>910.895</b>	<b>-</b>	<b>910.895</b>



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.217	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Pasivos por impuesto diferido	1.357	-	1.357	4.358		4.358
Otras deudas con Administraciones Públicas		83.586	83.586	-	279.283	279.283
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	19.214	19.214	-	137.269	137.269
Organismos de la Seguridad Social	-	64.371	64.371	-	116.486	116.486
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	-	-	-	18.419	18.419
Hacienda Pública, pagos y retenciones a cuenta	-	-	-	-	7.109	7.109
<b>Total</b>	<b>1.357</b>	<b>83.586</b>	<b>84.943</b>	<b>4.358</b>	<b>279.283</b>	<b>283.641</b>

**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., fue 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**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

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

	Euros	Euros
	31.12.2017	31.12.2016
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	(46.310)	(3.658.766)
Impuesto sobre sociedades	50.335	466.877
Diferencias permanentes:		
. De los ajustes por consolidación	-	-
. De las Sociedades individuales	407.196	2.314.182
Diferencias temporarias		
. De las Sociedades individuales	263.210	152.259
. De los ajustes por consolidación	(27.262)	19.515
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(722.695)	(210.458)
<b>Base imponible</b>	<b>(75.526)</b>	<b>(916.391)</b>

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

	31.12.2017	31.12.2016
Catenon S.A.	14.023	37.734
Catenon Iberia S.A.U.	37.100	(33.499)
Catenon Francia	-	-
Catenon GmbH	-	874
Catenon Global BV	-	--
Catenon Singapore	-	-
Catenon Brasil	-	--
Catenon India Private Limited (India)	(788)	(8.386)
Centro y Red de Innovación Netrhemusek (*)	-	238
Innovación para la gestión de personas	-	(13)
Regularización Impuestos diferidos	-	469.932
	<b>50.335</b>	<b>466.879</b>

(\*) Anteriormente denominada Catenon S.A. de CV.

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.



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance para el ejercicio 2017 y 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 31.12.2017
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>1.366.832</b>	<b>19.032</b>	<b>(474.969)</b>	<b>910.895</b>	<b>-</b>	<b>(70.024)</b>	<b>840.871</b>
Bases imponibles negativas pdtes.compensar	1.159.605	-	(357.742)	801.863	-	(37.100)	764.763
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	-	(32.924)	48.199
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(6.392)</b>	<b>-</b>	<b>2.034</b>	<b>(4.358)</b>	<b>-</b>	<b>3.001</b>	<b>(1.357)</b>
Por diferencias temporarias	(6.392)	-	2.034	(4.358)	-	3.001	(1.357)
<b>Total</b>	<b>1.360.440</b>	<b>19.032</b>	<b>(472.935)</b>	<b>906.537</b>	<b>-</b>	<b>(67.023)</b>	<b>839.515</b>

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

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

**Bases imponibles negativas pendientes de compensar**

Al cierre del ejercicio 2017 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio ejercicio, son las siguientes:

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Pais	Año de generación	Base Imponible	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
España	2009	2.051.549	512.887	-	Indefinido
España	2010	305.683	76.421	-	Indefinido
España	2011	1.975.182	493.795	-	Indefinido
España	2012	8.190	2.048	-	Indefinido
España	2013	608.355	152.089	-	Indefinido
España	2016	65	16	-	Indefinido
<b>Total Grupo fiscal en España</b>		<b>4.949.024</b>	<b>1.237.256</b>	<b>647.907</b>	
Alemania	2013	453.861	149.903	-	2018
Alemania	2014	178.030	58.750	-	2019
Alemania	2015	25.905	8.042	-	2020
<b>Total Alemania</b>		<b>657.796</b>	<b>216.695</b>	<b>-</b>	
Francia	2008	210.983	69.624	-	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
<b>Total Francia</b>		<b>1.194.406</b>	<b>394.154</b>	<b>116.856</b>	
<b>Total Dinamarca</b>		<b>377.926</b>	<b>83.144</b>	<b>-</b>	<b>Indefinido</b>
México HUB	2015	1.980	594	-	2025
México HUB	2016	631.641	189.492	-	2026
México HUB	2017	259.209	77.763	-	2027
<b>Total México HUB</b>		<b>892.830</b>	<b>267.849</b>	<b>-</b>	
Brasil	2011	45.367	10.888	-	2018
Brasil	2012	66.728	16.015	-	2019
Brasil	2013	215.432	51.704	-	2020
Brasil	2016	564.110	135.386	-	2023
Brasil	2017	253.847	60.923	-	2024
<b>Total Brasil</b>		<b>1.145.484</b>	<b>274.916</b>	<b>-</b>	
Singapore	2013	56.965	9.684	-	Indefinido
Singapore	2014	75.039	12.757	-	Indefinido
Singapore	2015	10.158	1.727	-	Indefinido
<b>Total Singapore</b>		<b>142.162</b>	<b>24.168</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>9.359.628</b>	<b>2.498.82</b>	<b>764.763</b>	



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 2017 y 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 negocio.

**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	47.346	2034	I+D+i
2016	1.750	2034	Donativos
2017	14.084	2035	I+D+i
<b>550.422</b>			

El importe reconocido como activo por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es de 27.909 euros, en base a la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años.

**16. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores**

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

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

	2017	2016
	Número de días	Número de días
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	38	34
Ratio de Operaciones Pagadas	30	26
Ratio de Operaciones Pendientes de Pago	97	90
	Importe en Euros	Importe en Euros
Total pagos realizados	1.210.326	2.493.514
Total pagos pendientes	183.447	329.215

## 17. Ingresos y gastos

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

Categoría de Actividad	2017	2016
Industria	3.346.919	3.627.775
Servicios empresariales	3.639.793	3.419.855
Comercio	2.689.268	4.055.564
Telecomunicaciones y servicios informáticos	2.329.970	1.713.139
Bancos, seguros, instituciones de crédito	297.081	417.438
Construcción	181.578	150.605
Otros	299.554	371.479
Transportes	196.838	83.623
Hostelería y restauración	223.749	101.565
Administraciones Públicas	14.134	--
Agricultura y ganadería	54.772	136.994
<b>Total</b>	<b>13.273.656</b>	<b>14.078.038</b>

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

Líneas de actividad	2017	2016
Procesos y RPO en grandes cuentas globales	8.162.428	6.477.949
Soluciones llave en mano (Catenon Ventures)	5.111.228	7.544.090
Otros	-	55.999
<b>Total</b>	<b>13.273.656</b>	<b>14.078.038</b>

En la Nota 21 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

### Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 y 2016 adjunta es la siguiente:

Concepto	2017	2016
Seguridad Social a cargo de la empresa	637.107	680.713
Otras cargas sociales	45.123	97.857
<b>Total</b>	<b>682.230</b>	<b>778.570</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2017 y 2016 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2017	2016
Directivos y jefes	7	8
Administrativos	16	12
Comerciales	25	33
Operaciones	41	42
<b>Total</b>	<b>89</b>	<b>95</b>

No ha habido personal con discapacidad igual o superior al 33% ni en el ejercicio 2017 ni en el ejercicio 2016.



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

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

Puesto de trabajo	2017			2016		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	8	33	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	9	11	--	5	5
OAM	--	--	--	--	--	--
BD Manager	7	15	22	7	20	27
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>60</b>	<b>87</b>	<b>34</b>	<b>53</b>	<b>87</b>
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:

	2017	2016
<b>Ingresos</b>	<b>19.157</b>	<b>3.524</b>
Intereses de valores negociables	19.157	3.524
<b>Gastos</b>	<b>(299.371)</b>	<b>(342.643)</b>
Intereses por deudas	(238.877)	(311.282)
Otros gastos financieros	(60.495)	(31.361)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(326.068)</b>	<b>87.748</b>
Resultado Financiero	<b>(606.282)</b>	<b>(251.371)</b>

**18. Operaciones con partes vinculadas****18.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los 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.

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Al cierre de los ejercicios 2017 y 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:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
<b>Activo</b>				
Participaciones puestas en equivalencia	130.460	-	111.677	
Clientes, sociedades puestas en equivalencia	109.038	-	42.628	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	39.193	-	39.193
<b>Pasivo</b>				
Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	(99.034)	-	(489.805)	-
Otros acreedores	-	(9.438)	-	(58.876)

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas de la memoria consolidada durante el ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
<b>Ingresos</b>				
Otros ingresos	59.656	-	67.388	-
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamiento	(5.061.836)	(124.300)	(6.845.014)	(90.119)
Intereses	-	(54.744)	-	(56.268)

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

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



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido las siguientes:

Concepto retributivo	2017				2016			
	Consejeros no ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total	Consejeros no ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	-	403.427	471.707	875.134	-	371.950	574.613	946.563
Retribución variable	-	-	64.631	64.631	-	-	56.991	56.991
Retribuciones en especie	-	58.696	19.577	78.273	-	127.059	23.057	150.116
Dietas Consejo administracion	74.000	8.000	-	82.000	100.000	32.000	-	132.000
<b>Total</b>	<b>74.000</b>	<b>470.123</b>	<b>555.915</b>	<b>1.100.038</b>	<b>100.000</b>	<b>531.009</b>	<b>654.662</b>	<b>1.285.670</b>

Los Administradores de la Sociedad Dominante tienen concedidos créditos por importe de 24.197 euros, registrados en el epígrafe inversiones financieras a largo plazo del balance consolidado.

La Grupo 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.

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

### 18.3. Otra información referente a los Administradores

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, 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.

## 19. Otra información

### 19.1. 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 en la zona euro y, por lo tanto, poco expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. En caso de negocio en países emergentes (India, Brasil, México) se estudiarán, en su caso, 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 interés, 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.

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 31 de diciembre de 2017, netos de las correcciones valorativas por deterioro, que ascienden a 2.754 miles de euros, 39 miles de euros (72 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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 31 de diciembre de 2017, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 1.813 miles de euros (355 miles en tesorería (103 miles de euros corresponden a un depósito líquido y disponible con la entidad financiera Kotal Bank), 401 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas, 795 miles de euros en factoring con recurso y 262 miles de euros en factoring sin recurso). A 31 de diciembre de 2016, la posición de liquidez era de 1.275 miles de euros (652 miles en tesorería, 214 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas, 410 miles de euros en factoring con recurso y 888 miles de euros en factoring sin recurso).

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

#### **4. Gestión del capital**

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

#### **19.2. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 294 miles de euros por diversas entidades financieras (1.241 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en garantía principalmente de contratos de CDTI y de alquiler.

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.

#### **19.3. Información sobre medio ambiente**

Al cierre de los ejercicios 2017 y 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 los ejercicios 2017 y 2016. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

## 19.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios de los auditores en los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017			2016		
	Mazars Auditores	Resto Red Mazars	Otros Auditores	Mazars Auditores	Resto Red Mazars	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	45.000	-	3.500	40.000	9.000	5.800
Por servicios relacionados con la auditoría*	15.000	-	-	15.000	-	-

\* Por la revisión de la información semestral

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.

## 20. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2017 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

En enero 2018, el Grupo firma una Joint-Venture con los grupos media editores del medio digital "El Confidencial" y del diario "20 minutos" para el lanzamiento en fase de prueba de concepto de la primera plataforma tecnológica en red distribuida para la búsqueda colaborativa de profesionales, denominada "TALENT HACKERS". A través de esta Joint-Venture con dos grupos media líderes en España, la nueva plataforma podrá impactar en 21 millones de usuarios al mes.

## 21. Información segmentada

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

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2017 y 2016 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Africa	-	7.047
América	717.345	868.909
Asia	1.124.821	980.294
España	9.613.274	10.270.910
Oriente Medio	116.445	356.450
Resto de Europa	1.701.770	1.594.428
<b>Total</b>	<b>13.273.656</b>	<b>14.078.038</b>



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2017 detallados por su localización geográfica:

ACTIVO	España	Resto zona euro	Dinamarca	Brasil	México	India	Singapur	Turquía	Total
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.278.481</b>	<b>171.605</b>	<b>551</b>	<b>10</b>	<b>4.623</b>	<b>27.683</b>	<b>-</b>	<b>8.413</b>	<b>3.491.365</b>
I. Inmovilizado intangible	2.163.006	-	-	-	-	952	-	-	2.163.958
II. Inmovilizado material	21.277	6.081	-	-	4.623	2.514	-	-	34.495
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	130.460	-	-	-	-	-	-	-	130.460
V. Inversiones financieras a largo plazo	242.987	48.668	551	-	-	20.961	-	8.413	321.581
VI. Activos por impuesto diferido	720.751	116.856	-	10	-	3.255	-	-	840.871
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.024.895</b>	<b>558.006</b>	<b>2.801</b>	<b>31.383</b>	<b>273.233</b>	<b>474.201</b>	<b>21.834</b>	<b>32.170</b>	<b>3.418.522</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.837.469	485.749	962	27.579	261.099	330.767	11.535	(410)	2.954.751
V. Inversiones financieras a corto plazo	66.002	-	-	-	(5.168)	103.507	1.957	-	166.298
VI. Periodificaciones a corto plazo	27.923	7.621	591	-	1.321	7.223	1.051	-	45.730
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	93.501	64.636	1.248	3.804	15.980	32.703	7.291	32.580	251.743
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>5.303.376</b>	<b>729.611</b>	<b>3.352</b>	<b>31.393</b>	<b>277.856</b>	<b>501.884</b>	<b>21.834</b>	<b>40.583</b>	<b>6.909.887</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.770.621</b>	<b>(3.131.926)</b>	<b>(386.322)</b>	<b>(1.532.779)</b>	<b>(601.500)</b>	<b>259.445</b>	<b>(260.218)</b>	<b>(32.268)</b>	<b>2.085.052</b>
A-1) Fondos propios	7.766.549	(3.131.926)	(386.611)	(1.678.595)	(593.641)	304.465	(242.648)	(35.279)	2.002.314
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	289	145.816	75.496	(45.020)	(17.570)	3.011	162.022
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	4.072	-	-	-	-	-	-	-	4.072
A-4) Socios externos	-	-	-	-	(83.356)	-	-	-	(83.356)
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.062.850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.212</b>	<b>-</b>	<b>1.054</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.110.132</b>
I. Provisiones a largo plazo	27.016	-	-	-	-	-	-	-	27.016
II. Deudas a largo plazo	1.061.493	-	-	19.212	-	1.054	-	-	1.081.759
IV. Pasivos por impuesto diferido	1.357	-	-	-	-	-	-	-	1.357
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.192.042</b>	<b>412.383</b>	<b>739</b>	<b>(5.881)</b>	<b>78.123</b>	<b>28.962</b>	<b>5.624</b>	<b>2.711</b>	<b>3.714.703</b>
III. Deudas a corto plazo	2.636.304	268.112	-	10.186	-	4.425	-	-	2.919.027
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	555.739	144.271	739	(16.067)	78.123	24.537	5.624	2.711	795.676
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>12.025.513</b>	<b>(2.719.543)</b>	<b>(385.583)</b>	<b>(1.519.447)</b>	<b>(523.377)</b>	<b>289.461</b>	<b>(254.594)</b>	<b>(29.557)</b>	<b>6.909.887</b>

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2016 detallados por su localización geográfica:

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

ACTIVO	España	Resto zona euro	Dinamarca	Brasil	Mexico	India	Singapur	Total
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.119.929</b>	<b>168.629</b>	<b>551</b>	<b>13.407</b>	<b>34.514</b>	<b>34.252</b>	<b>-</b>	<b>4.371.282</b>
I. Inmovilizado intangible	2.933.940	95	-	115	-	37	-	2.934.187
II. Inmovilizado material	37.020	6.958	-	5.808	5.750	8.465	-	64.001
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	111.677	-	-	-	-	-	-	111.677
V. Inversiones financieras a largo plazo	274.445	44.720	551	7.472	-	23.333	-	350.522
VI. Activos por impuesto diferido	762.847	116.856	-	11	28.764	2.417	-	910.895
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.837.944</b>	<b>560.866</b>	<b>2.766</b>	<b>165.919</b>	<b>189.019</b>	<b>317.753</b>	<b>25.777</b>	<b>4.100.046</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.311.856	426.786	461	161.844	179.452	204.217	12.655	3.297.272
V. Inversiones financieras a corto plazo	68.575	-	-	-	-	54.864	2.059	125.498
VI. Periodificaciones a corto plazo	14.425	4.838	552	4.071	1.187	-	573	25.645
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	443.089	129.242	1.753	4	8.380	58.672	10.491	651.631
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>6.957.873</b>	<b>729.495</b>	<b>3.318</b>	<b>179.326</b>	<b>223.534</b>	<b>352.006</b>	<b>25.777</b>	<b>8.471.328</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.354.580</b>	<b>(3.687.989)</b>	<b>(380.501)</b>	<b>(1.409.236)</b>	<b>(741.070)</b>	<b>40.799</b>	<b>(303.947)</b>	<b>1.872.635</b>
A-1) Fondos propios	8.346.438	(3.687.989)	(380.776)	(1.368.074)	(702.547)	54.604	(270.951)	1.990.704
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	275	(41.162)	7.981	(13.805)	(32.996)	(79.707)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	8.142	-	-	-	-	-	-	8.142
A-4) Socios externos	-	-	-	-	(46.504)	-	-	(46.504)
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.786.009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.861</b>	<b>-</b>	<b>1.806.867</b>
I. Provisiones a largo plazo	14.996	-	-	-	-	-	-	14.996
II. Deudas a largo plazo	1.781.651	-	-	-	-	5.861	-	1.787.513
IV. Pasivos por impuesto diferido	4.358	-	-	-	-	-	-	4.358
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.172.262</b>	<b>336.408</b>	<b>719</b>	<b>126.929</b>	<b>137.144</b>	<b>15.345</b>	<b>3.020</b>	<b>4.791.826</b>
III. Deudas a corto plazo	3.029.975	262.615	-	61.281	-	4.265	-	3.358.135
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.142.287	73.793	719	65.648	137.144	11.080	3.020	1.433.691
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>14.312.851</b>	<b>(3.351.581)</b>	<b>(379.783)</b>	<b>(1.282.307)</b>	<b>(603.926)</b>	<b>62.005</b>	<b>(300.927)</b>	<b>8.471.328</b>



Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017 (Importes en euros)			Saldo al 31.12.2017 (Importes en euros)			
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
Catenon Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.192	-	800.192	800.192	(532.793)	232.718	500.107
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)	(297)	2.000
Catenon Boi Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	1000	-	1000	4.999	(140.541)	488.079	352.537
Catenon Boi Media Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	188.679	58.193	249.872
Catenon Boi Finanzas Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	(254.774)	326.712	74.938
Catenon Boi Textil Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	(19.535)	92.012	16.477
Catenon Boi Media Engineering Solutions S.L (*)	Calle Coleriu Estela, Arrebidea 20m, 20241 Orreaga, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	103.462	77.236	183.698
Catenon BOI Servicios Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	3.432	(42.116)	(35.684)
Catenon BOI Healthcare Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	6.820	17.236	25.756
Catenon BOI Mobility Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	-	(37.235)	(34.539)
Catenon Sati, Francia (**)	19 rue du Quatre-Septembre (75002 - París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.200.792	(2.469.791)	740.000	30.000	(285.139)	255.559	25.421
Catenon Global B.V., Holanda (**)	Heengracht 282, 1016 BX Amsterdam, Holanda	Consultoría de RR.HH	-	100%	100%	1	-	1	1	(56.917)	5.896	(15.021)
Catenon APS, Dinamarca (*)	Rindsgade 18 8500 Hedensted, Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.056	(376.056)	-	16.750	(21.225)	(6.660)	(16.285)
Catenon GmbH, Alemania (*)	Lepoldstr. 244, 80807, Muechen, Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	-	610.000	610.000	(385.497)	4.456	228.959
Catenon Servicios de Consultoría, Formación e Intervención en Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avenida Jacelino Kuitcheck 1726, Sao Paulo - Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	180.019	(177.728)	2.285	10.882	(142.861)	(279.721)	(132.1900)
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	380.862	-	380.862	356.750	51.087	89.715	497.551
Centro y Red de Innovación Nethermuuk (**)	Boques de Alices 45-A B2-11 Boques de las Lomas 053 10 M bico DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	3.005	-	3.005	2.13	(278.980)	208.667	(68.200)
HUB nova y Tatuero SA de CV (**)	Boques de Alices 45-A B2-11 Boques de las Lomas 053 10 M bico DF	Consultoría de RR.HH	-	89%	89%	2.527	-	2.527	272.153	(488.187)	(415.650)	(631.645)
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Asia Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(288.255)	9.810	(278.444)
Catenon Insa Koyradan Ve Danismanlik Limited Sireli	Esentepe Mah. Buyukdere Cad. No:127/9 Sireli ISTANBUL	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.581	-	2.581	2.200	-	(32.577)	(30.377)
<b>Total</b>						<b>8.572.810</b>	<b>(3.023.414)</b>	<b>2.549.316</b>				

(\*) 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  
(\*\*\*) Anteriormente denominada Catenon SA de CV

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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

**Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2016**

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			31.12.2016 (Importes en euros)			Salidos 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	56.415	(6.5604)	240.913
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	(996)	(14)	2.290
Catenon Bol Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	4.899	45.926	(182.199)	(226.151)
Catenon Bol Media Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(183.036)	21.852	384.337
Catenon Bol Finance Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(36.808)	182.345	205.852
Catenon Bol Textil Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	1409	66.245	67.636
Catenon Bol Media Engineering Solutions S.L. (*)	Calle Goleuri Eskola, Arribindua 2mm, 20241 Ordizia, Guipuzcoa	Consultoría de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(5477)	104.441	105.517
Catenon BCI Services Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	12.846	2.846
Catenon BCI Healthcare Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	11.870	11.870
Catenon Sati, Francia (**)	13 rue du Quatre-Septembre (75002-Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.226	(2.074.226)	740.000	50.000	57	(280.396)	(230.636)
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 SX Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	-	100%	100%	1	-	1	1	61.663	(212.297)	(150.633)
Catenon Aps, Dinamarca (*)	Rodstedgade 18 1050 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.036	(376.036)	-	16.425	(3.414)	(7.225)	(4.509)
Catenon GmbH, Alemania (*)	Liepoplstr. 244 (80907- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(367.634)	(26.799)	214.300
Catenon Servicios de Consultoría, Formación o Recrutamiento en Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avenida Juscelino Kubitschek 1726, São Paulo- Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	92.520	(438.864)	(786.764)	(1.356.959)
Catenon India Private Limited (*)	304, 1305 Sky Vista, Viman nagar- Pune- 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	9.735	-	9.735	20.452	(51.509)	102.206	108.459
Catenon, S.A. de C.V. (**)	Bosques de Alifon 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 022 00 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.975	225.470	(656.914)	(259.356)
HUB more y Talento SA de CV (**)	Bosques de Alifon 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 022 00 México DF	Consultoría de RR.HH	-	86,50%	89%	2.269	-	2.275	2.640	(1.911)	(663.524)	(663.261)
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Ava Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(379.701)	76.291	(298.672)
<b>Total</b>						<b>4.796.492</b>	<b>(2.988.409)</b>	<b>1.808.789</b>				

(\*) 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**

*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

**CÁTENON, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN  
DEL EJERCICIO 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 Ejecutivo del Grupo propuso al Consejo de Administración un Plan Director que contemplaba las siguientes acciones:

- Reestructuración 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 semanal de los flujos de caja operativos del Grupo 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 los managers a cargo del desarrollo de negocio, 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 cambió 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 EJERCICIO 2017**

A lo largo del ejercicio 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 tecnológica para la adquisición de talento y licencias de explotación del modelo Catenon .

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 pudo constatar ya de forma clara en este primer semestre de 2017, tanto a nivel de rentabilidad como a nivel de generación de caja de explotación.

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 potenciar los otros como por ejemplo Indra, Red Electrica, Maxam 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

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

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



Así mismo, Catenon es miembro del patronato de la Junípero Serra Foundation (JSF) Business School

JSF Travel & Tourism es una iniciativa global verdaderamente única con el objetivo de proporcionar educación ejecutiva para líderes empresariales e innovadores en el sector de viajes y turismo. La escuela fue creada para satisfacer una necesidad que faltaba en un sector global como lo es el de viajes y turismo en su formación, educación, desarrollo e innovación para los profesionales de la industria.

JSF Business School opera en alianza con Wharton Business School y con IESE Business School para impartir los programas en Palma de Mallorca, Nueva York y Hong-Kong.

JSF Travel & Tourism Business School

ABOUT US ADMISSIONS & PROGRAMS NEWS & EVENTS BLOG CONTACT US

AMADEUS APPLE LEISURE GROUP catenon Único Hotels ATLANTIS

WEBSITE Sitemap GET IN TOUCH Contact JSF DATA PROTECTION Privacy Policy FOLLOW US GET THE LATEST NEWS FROM JSF TRAVEL & TOURISM SCHOOL

Email address

La razón por la que Catenon decidió incorporarse e impulsar desde su creación a JSF es por ser un vertical global donde España es líder en talento.



### 3. EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

#### 3.1. Evolución comparativa de la cuenta de resultados

	2016	2017	Dif % 2017 vs. 2016	Dif con 2016 (en EUR)
Ventas contratadas	<b>23.277.135</b>	<b>15.422.843</b>	-34%	<b>-7.854.292</b>
Cifra de negocios	<b>14.078.038</b>	<b>13.273.656</b>	-6%	<b>-804.382</b>
Cost of sales	-7.618.220	-5.371.562	-29%	+2.246.658
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.459.818</b>	<b>7.902.094</b>	+22%	+1.442.276
Gastos de personal	-5.553.718	-4.796.348	-14%	-757.370
Gastos de gestión del conocimiento	-121.727	-136.700	+12%	+14.973
Gastos de marketing	-57.541	-95.186	+65%	+37.645
Gastos de IT	-373.688	-231.989	-38%	-141.699
Gastos generales	-1.544.605	-1.188.578	-23%	-356.027
<b>Total gastos operativos</b>	<b>-7.651.279</b>	<b>-6.448.801</b>	-16%	<b>-1.202.478</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>-1.191.461</b>	<b>1.453.293</b>	+222%	<b>+2.644.754</b>
Trabajos realizados por el grupo para su activo	<b>431.369</b>	<b>116.682</b>	-73%	<b>-314.687</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-760.092</b>	<b>1.569.975</b>	+307%	<b>+2.330.067</b>
Provisiones por insolvencias	-1.071.004	-90.413	-92%	-980.591
Amortizaciones	-1.168.728	-922.991	-21%	-245.737
Gastos financieros	-192.065	-552.546	+188%	+360.481
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-3.191.889</b>	<b>4.025</b>	+100%	<b>+3.195.914</b>
Impuesto sobre sociedades	-466.877	-50.335	-89%	-416.542
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-3.658.766</b>	<b>-46.310</b>	+99%	<b>+3.612.456</b>

La cifra neta de negocios consolidada se reduce en 6% respecto al ejercicio 2016, registramos una evolución muy favorable de la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales (de mayor margen) con un crecimiento del 26%, y una disminución del 32% de la actividad de proyectos llave en mano (de márgenes reducidos). En total, esa evolución aporta una clara mejora del margen bruto, que crece en 1.442 miles de euros (22%) respecto al 2016.

Al mismo tiempo, las reestructuraciones llevadas al cabo en el Grupo y en particular en LATAM y las mejoras introducidas en la gestión han significado una reducción de costes operativos de 1.202 miles de euros en el ejercicio, lo que ha permitido generar de manera sostenible un margen operativo de 1.453 miles de euros (una mejora de 2.645 miles de euros respecto al ejercicio 2016).

La actividad de procesos y RPO en grandes cuentas locales se ha comportado de manera diferente según las zonas geográficas donde opera el grupo. España registra un crecimiento superior al 20%, rentable y sostenible, el Resto de Europa y Asia crecen de forma más moderada, y LATAM y Oriente Medio (Arabia Saudí) registran una ligera caída de su volumen de negocio, por otro lado las regiones de mayor exposición al riesgo de caja y por ello en las que mayores medidas de control de riesgos se han efectuado a lo largo del año, afectando como es lógico al volumen de negocio gestionado.

En LATAM, la reestructuración llevada a cabo ha dado los resultados esperados en México, dónde se llega al equilibrio quitando el efecto de las diferencias cambiarias, y la cifra de negocios ha vuelto a crecer en el segundo semestre.

En Oriente Medio se destaca la evolución favorable del negocio en Turquía, dónde el Grupo ha abierto una filial en verano 2017, con el apoyo de Cofides. 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.



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

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

En Europa y en Asia, la evolución de mercado positiva que se constató en el primer semestre se extendió al segundo semestre. Se prevé que estas tendencias se continúan en el 2018 que se espera año record para el sector de la búsqueda de profesionales, y para seguir con una evolución favorable del negocio de procesos y RPO en cuentas globales para el ejercicio 2018. Adicionalmente, se han firmado y/o renovado contratos significativos (HotelBeds, Revlon, Maxam, REE, Telefonica) para este periodo. Se prevé que estas tendencias positivas, combinadas con las mejoras introducidas en la gestión y las medidas de contención de gasto, se traducirán en 2018 gracias a esas eficiencias así creadas en una mejora continuada de la rentabilidad, del fondo de maniobra y de la generación de caja.

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 y operaciones de financiación de circulante que llegaban a vencimiento tanto en 2017, como en los primeros meses de 2018. La deuda financiera se ha reducido de manera significativa en 1.139 miles de euros (un 22%), lo que también revertirá de manera positiva en los gastos financieros 2018.

### 3.2. Comparativa con el Avance de Resultados de cierre del ejercicio 2017 publicado el 25 de enero de 2018

	2016	2017	Avance Resultados HR 25.01.2018	Dif % 2017 vs. 2016	Dif % 2017 vs. HR 25.01.2018
Ventas contratadas	23.277.135	15.422.843	15.422.843	-34%	0%
Cifra de negocios	14.078.038	13.273.656	13.047.025	-6%	2%
Cost of sales	-7.618.220	-5.371.562	-5.239.796	-29%	3%
Margen Bruto	6.459.818	7.902.094	7.807.229	+22%	1%
Gastos de personal	-5.553.718	-4.796.348	-4.793.080	-14%	0%
Gastos de gestión del conocimiento	-121.727	-136.700	-136.700	+12%	0%
Gastos de marketing	-57.541	-95.186	-95.186	+65%	0%
Gastos de IT	-373.688	-231.989	-231.989	-38%	0%
Gastos generales	-1.544.605	-1.188.578	-1.104.159	-23%	8%
Total gastos operativos	-7.651.279	-6.448.801	-6.361.114	-16%	1%
Margen Operativo	-1.191.461	1.453.293	1.446.115	+222%	0%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	431.369	116.682	115.500	-73%	1%
EBITDA	-760.092	1.569.975	1.561.615	+307%	1%

No existen desviaciones significativas respecto a los resultados provisionales publicados el 25 de enero 2018.

### 3.3. Evolución comparativa del balance

ACTIVO	31.12.2016	31.12.2017
<b>Activo no corriente</b>	<b>4.371.282</b>	<b>3.491.365</b>
Cientes y otras cuentas a cobrar	3.297.272	2.954.751
Efectivo y otros activos corrientes	802.774	463.771
<b>Activo corriente</b>	<b>4.100.046</b>	<b>3.418.522</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.471.328</b>	<b>6.909.887</b>
PASIVO	31.12.2016	31.12.2017
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.872.635</b>	<b>2.085.052</b>
Deuda financiera y otro pasivo no corriente	1.054.149	646.579
Prestamos participativos	752.718	463.553
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.806.867</b>	<b>1.110.132</b>
Deuda financiera a corto plazo	3.358.135	2.919.027
Otros acreedores y cuentas a pagar	1.433.691	795.676
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4.791.826</b>	<b>3.714.703</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.471.328</b>	<b>6.909.887</b>

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 de 2,3 millones de euros (un 37%), de los cuales 1.139 miles de euros en este ejercicio 2017, atendiendo al calendario de devolución de deuda previsto.



Desde el área de operaciones se mantiene el enfoque a generación de caja de explotación, con un particular énfasis sobre la política comercial (precios, términos de facturación y selección de proyectos), 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. El Grupo ha generado por segundo año consecutivo una caja de explotación de 0,9 millón de euros. La posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) se ha reforzado considerablemente en 2017, mejorando en 517 miles de euros (+40%) pasando de 1.275 miles de euros a diciembre 2016, y **1.813 miles** de euros a diciembre 2017 (355 miles en tesorería (103 miles de euros corresponden a un depósito líquido y disponible con la entidad financiera Kotal Bank), 401 miles de euros de pólizas de crédito no dispuestas, 795 miles de euros de factoring con recurso y 262 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 a 31.12.2017.

A lo largo del ejercicio 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 y contratos de volumen significativo.

#### **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 ejercicio, se prevé para principios de 2018 la continuación del incremento de la cifra neta de negocio en la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales, actividad de mayor rentabilidad y 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 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 suspendido, 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 a partir de su entrada en producción.

A lo largo del 2017 la compañía inició conversaciones para aliarse con un socio industrial (empresa de desarrollo e integradora de primer nivel) para desarrollar conjuntamente una plataforma de Adquisición de Talento sobre la base de SMAPICK, valorando la opción de lanzar la comercialización conjunta de una versión del mismo SMAPICK como SaaS-Cloud API.

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

## **6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

Desde el 31 de diciembre 2017, hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

## **7. ACCIONES PROPIAS**

A 31 de diciembre de 2017, la autocartera asciende a 0,26% 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 50 días en el ejercicio 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 minorará 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 de los comités 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. Se prevé que estas medidas sigan contribuyendo positivamente a los resultados del grupo en 2018.

El Grupo está en la actualidad bien preparado para anticiparse mejor a posibles cambios de ciclo radicales como los que sufrió en 2012 y para adaptarse a dichos cambios de forma ágil.




+

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


Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**


Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales consolidadas - balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, y la memoria- y el informe de gestión de Catenon, S.A y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad el 20 de Marzo de 2018.



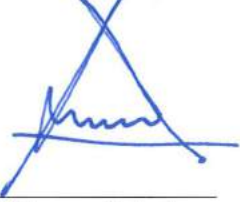
\_\_\_\_\_  
D. Javier Ruiz de Azcárate Varela  
Presidente del Consejo de Administración




\_\_\_\_\_  
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



10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30  
31  
32  
33  
34  
35  
36  
37  
38  
39  
40  
41  
42  
43  
44  
45  
46  
47  
48  
49  
50  
51  
52  
53  
54  
55  
56  
57  
58  
59  
60  
61  
62  
63  
64  
65  
66  
67  
68  
69  
70  
71  
72  
73  
74  
75  
76  
77  
78  
79  
80  
81  
82  
83  
84  
85  
86  
87  
88  
89  
90  
91  
92  
93  
94  
95  
96  
97  
98  
99  
100



## 1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ORGANOS DE GOBIERNO

### 1.1. El Consejo de Administración

El Consejo de Administración asume las facultades de supervisión, dirección, control y representación de la Sociedad, que le atribuyen la Ley de Sociedades de Capital y los Estatutos Sociales, y debe establecer, como núcleo de su misión, la aprobación de la estrategia de la Sociedad y la organización precisa para su puesta en práctica, así como la supervisión y el control del cumplimiento de los objetivos por parte de la dirección, y el respeto del objeto e interés social de la Sociedad.

El Consejo desempeña sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispensará el mismo trato a todos los accionistas y se guía por el interés de la Sociedad, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa. Vela para que en sus relaciones con los distintos grupos de interés, la Sociedad respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos, respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad, y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Corresponde al Consejo de Administración, mediante la adopción de acuerdos que habrán de aprobarse en cada caso según lo previsto en la Ley o los Estatutos, el tratamiento de las siguientes materias:

- Las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en particular:
  - el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
  - la política de inversiones y financiación;
  - la definición de la estructura del grupo de sociedades;
  - la política de gobierno corporativo;
  - la política de responsabilidad social corporativa.
  - la política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
  - la política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites; y
  - la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los





sistemas internos de información y control.

- Formulación de las cuentas anuales y propuesta de aplicación del resultado
- Elaboración del informe de gestión
- Convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas
- Nombramiento de los miembros de la Comisión de Auditoría
- Comunicación de la información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente.

El Consejo de Administración está compuesto por seis miembros, de los cuales cuatro son independientes y los dos consejeros ejecutivos que son dominicales. El Consejo de Administración se reúne como mínimo 2 veces por trimestre, y se compone de los siguientes miembros:

- Javier Ruiz de Azcárate Varela: Presidente y Consejero Delegado (CEO)
- Miguel Ángel Navarro Barquín: Vicepresidente y Director General (COO)
- Abel Linares Palacios: Consejero Independiente y vocal de la Comisión de Auditoría y Nombramientos
- Fernando Hafner Temboury: Consejero Independiente y Presidente de la Comisión de Auditoría y Nombramientos
- José-María de Retana Fernández: Consejero Independiente
- Sergio Blasco Fillol: Secretario y Consejero Independiente y vocal - Secretario de la Comisión de Auditoría y Nombramientos

Desde la incorporación de la Sociedad al mercado, la mayoría de los miembros del Consejo de Administración son independientes, lo que garantiza la defensa de los intereses de los accionistas minoritarios. El Consejo de Administración responde de su gestión ante la Junta General de Accionistas.

## 1.2. La Comisión de Auditoría y Nombramientos

La Comisión de Auditoría y de Nombramientos tiene como función esencial de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de la función de auditoría interna



y de la independencia del auditor externo.

La Comisión de Auditoría y de Nombramientos está compuesta los miembros siguientes, nombrados por el Consejo de Administración:

- Fernando Hafner Tembory: Presidente
- Abel Linares Palacios: Vocal
- Sergio Blasco Fillol: Vocal - Secretario

A la Comisión de Auditoría y de Nombramientos corresponde:

- En relación con los sistemas de información y control interno:
  - Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo Cátenon, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
  - Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
  - Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
  - Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la Sociedad.
- En relación con el auditor externo:
  - Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su





contratación.

- Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- Asegurar la independencia del auditor externo

En relación con otras funciones, corresponde a la Comisión de Auditoría y de Nombramientos:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Supervisar el proceso de elaboración de las cuentas anuales e informe de gestión, individuales y consolidados, para su formulación por el Consejo de Administración de acuerdo con la Ley.
- Informar al Consejo de Administración, para su formulación de acuerdo con la Ley, sobre la corrección y fiabilidad de las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, y de la información financiera periódica que se difunda a los mercados.
- Emitir los informes y las propuestas que le sean solicitados por el Consejo de Administración o por el Presidente de éste y los que estime pertinentes para el mejor cumplimiento de sus funciones.
- Informar sobre el aprovechamiento en beneficio de un Consejero de oportunidades de negocio o el uso de activos del Grupo Cátenon previamente estudiadas y desestimadas por el Grupo Cátenon
- Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo.
- Informar al Consejo de Administración, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos:
  - La información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente por su condición de cotizada. La Comisión de Auditoría y de Nombramientos debe asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos



criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

- La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del Grupo Cáteron. Informar las propuestas de nombramientos y reelecciones de Consejeros ejecutivos y dominicales, y formular las propuestas de nombramiento de Consejeros independientes.
- Verificar el carácter de cada Consejero (Dominical o Independiente) y revisar que cumple los requisitos para su calificación como ejecutivo, independiente o dominical.
- La elaboración de un informe sobre todas aquellas operaciones que tengan la condición de vinculadas.

### 1.3.El Comité de Dirección

El Comité de Dirección del Grupo se compone de siete miembros:

- Consejero Delegado
- Director General del Grupo
- Director Financiero
- Directora General Corporativa ( Tecnologías , Marketing, Gestión del Conocimiento, Calidad& Procesos, HR&Formación e I+D+i )
- Director General de Europa
- Director General de Asia
- Director General de Américas

El Comité de Dirección tiene la responsabilidad del diseño y ejecución del Plan Director para la implantación de la estrategia definida por el Consejo de Administración, así como de las decisiones operativas para la ejecución del Plan Director.

Asume la gestión de la Compañía en las áreas de marketing, comercial, operaciones , finanzas, IT, y RRHH. Así mismo tiene la responsabilidad del diseño, implantación y buen funcionamiento del sistema de control interno.





#### **1.4. La Dirección Financiera**

El departamento es el encargado de elaborar los estados financieros de la Compañía para su posterior revisión por la Comisión de Auditoría, y su formulación por el Consejo de Administración.

El Grupo tiene contratado los servicios profesionales externos de contabilidad, fiscal y laboral para todas sus filiales, supervisados por el Área de Control Financiero. La información proporcionada se revisa, analiza y consolida, y sirve de base a los informes mensuales que se reportan al Comité de Dirección y al Consejo.

Estos informes incluyen la información financiera así como la información de relevancia para la toma de decisión (indicadores de desempeño como número de clientes, precios, plazos de delivery, eficiencia de operaciones, etc...).

El departamento financiero centraliza la tesorería del grupo, y por lo tanto los procesos de pagos a proveedores.

#### **1.5. Planificación y Control de Gestión**

El departamento de Planificación y Control de Gestión es el responsable del control y análisis de la producción y operaciones de todas las unidades del Grupo. Establece los procesos de reporting de actividad y provee de la información de gestión y de los procesos que alinean la estrategia con la operativa de todo el Grupo.

#### **1.6. Reglamento Interno de Conducta**

Reglamento Interno de Conducta determina los criterios de comportamiento y de actuación que deben seguir sus destinatarios, así como el tratamiento, utilización y divulgación de la información relevante, en orden a favorecer la transparencia en el desarrollo de las actividades de las sociedades del grupo y la adecuada información y protección de los inversores.



## 1.7. Cumplimiento de LOPD

Catenon cumple con todos los requisitos legales para el cumplimiento de la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal 15/1999, así como del Reglamento de Desarrollo de la misma RD 1720/2007. Los principios de cumplimiento de la Ley son:

- Calidad de los Datos.
- Cumplimiento de los deberes de seguridad y secreto, así como el de información y obtención del consentimiento previo de los afectados.
- Departamento para la atención de los afectados en el ejercicio de sus derechos.
- Requerimos a terceros que acceden en sus servicios a Catenon que cumplan con la LOPD.
- Realización de las Auditorías externas anuales e internas semestrales.
- Todos los profesionales de Catenon reciben periódicamente programas de formación y concienciación en materia de Protección de Datos y Privacidad.

## 1.8. Auditoría Externa

El Grupo tiene contratado los servicios de un auditor externo independiente, que examina detalladamente y sistemáticamente la información financiera del Grupo.

El auditor audita las cuentas anuales individuales de la Compañía, así como las consolidadas de todo el Grupo, y emite una opinión independiente sobre las mismas. Realiza además una revisión limitada de los estados financieros intermedios del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de cada ejercicio.

El auditor actual es Mazars Auditores SL, auditora de reconocido prestigio internacional.





## 2. ELABORACION DE LA INFORMACION FINANCIERA Y SISTEMAS DE CONTROL

La Dirección del Grupo Catenon elabora anualmente unos presupuestos acorde al Plan Director aprobado por el Consejo de Administración. Estos presupuestos anuales se revisan y aprueban por el Consejo de Administración.

Tanto el Comité de Dirección del Grupo, como el propio Consejo de Administración realizan un seguimiento continuo del grado de cumplimiento del Plan Director y de los presupuestos asociados. Las posibles desviaciones y sus causas son analizadas, y se proponen acciones correctivas para remediar y corregir las desviaciones. Está implantado un procedimiento de “Rolling Forecast a 3 meses” en los cierres mensuales para anticiparse a posibles desviaciones y la evaluación adecuada de las mismas.

Para el Grupo Catenon, la información financiera es esencial, tanto para una gestión sana y creadora de valor, como para ofrecer al conjunto de stakeholders una información adecuada para su toma de decisiones.

Una de las responsabilidades de la Dirección Financiera es la definición, selección y actualización de las políticas contables que son relevantes para el negocio, conformes a la reglamentación en vigor en localmente y según los estándares internacionales (IFRS) y que se aplican a todo el Grupo.

Asimismo la dirección financiera estableció el plan de cuentas que utiliza el conjunto de entidades legales que constituyen el Grupo de Sociedades de Consolidación. Para facilitar la difusión y la aplicación de estas normas, se han realizado manuales para cada proceso crítico del Grupo, así como un manual a uso de las gestoras contables, para garantizar la homogeneidad de criterio y de la información dentro del Grupo.

Estas normas siguen un proceso de revisión anual para garantizar su conformidad con la regulación vigente.



La elaboración de la información financiera está repartida entre varias áreas de la Compañía, y es el resultado de varios procesos en distintas áreas del Grupo:

- Ventas
- Facturación
- Recursos Humanos
- Proveedores/cuentas a pagar
- Tesorería
- Contabilidad
- Activo Intangible (inversión, desarrollo, mantenimiento)
- Activos y Pasivos Financieros
- Operaciones / obra en curso
- Cierres contables mensuales
- Consolidación y reporting mensual
- Proveer información para los reporting de actividad del área de Planificación

El procedimiento de facturación del Grupo está vinculado al módulo de operaciones, emitiéndose la factura correspondiente al entregable según las condiciones pactadas en el acuerdo comercial. Su contabilización es automática.

Como mencionado anteriormente, el Grupo tiene contratado los servicios profesionales externos especializados para la contabilidad, fiscal y laboral para todas sus filiales, encargados de llevar los libros contables de cada filial en acuerdo con las diferentes leyes y regulaciones locales, así como de dar cumplimiento a las obligaciones declarativas en el ámbito fiscal y laboral.

La información resultante se contabiliza en el ERP (SAP) del Grupo, según el plan contable local, y se consolida según el Plan General Contable Español, siguiendo el mismo plan de cuentas propio del Grupo en todas las filiales. Se ha parametrizado la herramienta para tener automatizado al máximo el registro de las principales transacciones y movimientos.

Los controllers financieros supervisan el trabajo de cada gestoría, revisan la información en el sistema según el protocolo de cierre mensual establecido para el grupo, de cara a garantizar una información completa, registrada conforme a las políticas contables del grupo, y reflejando una imagen fiel de la situación patrimonial de cada filial y por último del Grupo.





Dada la sensibilidad de esta información, el acceso al ERP está restringido a un número limitado de usuarios, y las entradas y modificaciones en el sistema son fácilmente trazables. Los usuarios teniendo acceso a esta información se rigen por el código de conducta de la Compañía y son sometidos a cláusulas de confidencialidad. La seguridad de los sistemas de información del Grupo se audita periódicamente y se estima adecuada.

La Dirección Financiera prepara la información financiera, realizando los controles según el protocolo de control interno de la compañía (SCIIF). Esta información sigue luego los siguientes niveles de revisión:

- Contable externo (cierre contable)
- Director de Unidad de Negocio (cierre mensual)
- Controller Financiero (cierre mensual y cierre contable)
- Director Financiero
- Auditor Externo
- Comisión de Auditoría
- Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano encargado de formular los estados financieros, que se envían de forma semestral al mercado de valores dentro de los plazos establecidos por la normativa.



### 3. POLITICA DE RIESGOS

La política de control y gestión de riesgos del Grupo Catenon tiene como objetivos:

- Identificar los distintos tipos de riesgo a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- Fijar el nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;
- Diseñar las medidas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse; y
- Determinar los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

La gestión del riesgo se realiza a distintos niveles de la Compañía:

- El Consejo de Administración determina los niveles de riesgo aceptables para cada tipo de riesgo.
- La Comisión de Auditoría y Nombramientos monitoriza continuamente los niveles de cada riesgo, y determina las políticas de gestión de riesgo y sistemas de control.
- Dentro del Comité de Dirección existe un Comité de Riesgos que se reúne de forma quincenal para actualizar el mapa de riesgos del Grupo.
- La Dirección Financiera: centraliza la gestión de los riesgos financieros de la Compañía y revisa periódicamente el impacto que pueda tener el mapa de riesgos del Grupo sobre los estados financieros y la situación patrimonial del Grupo.
- Los Directores de Unidades de Negocio están directamente involucrados en la gestión del riesgo dentro de su área de responsabilidad (principalmente riesgos operativos o de clientes).

A continuación se indican los principales riesgos financieros que afectan al Grupo:

#### *Riesgo de Tipo de cambio*

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza en la zona euro y, por lo tanto, poco expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. En caso de negocio en países emergentes (India, Brasil, México) se estudian periódicamente 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.

#### *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 interés, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 20% a tipos de interés fijos.

#### *Riesgo de precios*

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

#### *Riesgo crediticio*

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

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

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

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



### *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 con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Comité de Cash-Flow dentro del Comité de Dirección, presidido por el Consejero Delegado revisa de forma semanal la situación de tesorería del Grupo, así como la evolución de los riesgos que puedan afectar negativamente la misma, y monitoriza el progreso del plan de acciones definido para mitigar el impacto de estos riesgos en caso de materializarse

### *Riesgos cibernéticos*

Los riesgos derivados de la exposición a terceros de las diferentes plataformas tecnológicas (software y hardware) se analizan periódicamente por el equipo de Tecnologías y se audita y actualiza con el fin de establecer los procedimientos de seguridad informática en caso de producirse potenciales ataques a los sistemas propietarios.

### *Riesgos LOPD*

Derivado de la propia actividad de Catenon, el manejo de datos de máxima cobertura de seguridad por la LOPD establece los protocolos que se siguen, controlan y auditan periódicamente con el fin de evitar fugas de datos o bien accesos no autorizados a datos sensibles cedidos o generados por la propia compañía.

En el apartado 1.7 del presente documento se especifican los controles y mecanismos que garantizan el cumplimiento de la LOPD en toda su extensión así como los Comités de gestión para la aplicación de la misma.