



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 DE CATENON SA E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO ANUAL 2017 Y CORRESPONDIENTE INFORME DE AUDITORIA

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

CATENON, S.A.

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de CATENON S.A:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Catenon, S.A. (la Entidad), 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 correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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) 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* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Además de la cuestión descrita en la sección *Incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento*, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

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 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 elaborado 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.

Valoración empresas del grupo

Tal como se indica en la nota 8.1 de la memoria adjunta, la entidad dispone de participaciones directas e indirectas en sociedades del Grupo y Asociadas que no cotizan en mercados regulados, por importe de 2.539 miles de euros al cierre de 31 de diciembre de 2017.

Las participaciones se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa se calcula como diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiéndose este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Para evaluar si existen deterioros en las inversiones en empresas del Grupo, la dirección realiza una evaluación cuando se producen indicios de que el valor contable pudiera no ser íntegramente recuperable. Los procedimientos establecidos por la dirección para determinar dicho valor consisten en calcular el valor actual de los flujos de caja futuros de sus inversiones abarcando un periodo de cinco años. Debido a la incertidumbre y el juicio asociado a dichas estimaciones (crecimiento de ingresos, la evolución del margen operativo, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento terminal) así como el valor neto contable de las participaciones, hemos considerado esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) la evaluación de la pertinencia de la metodología utilizada para determinar los valores recuperables, (ii) reunión con la Dirección de la entidad para analizar las hipótesis más relevantes utilizadas (iii) evaluación de las estimaciones e hipótesis claves consideradas por la Dirección, tales como el crecimiento de los ingresos, márgenes operacionales, crecimiento a perpetuidad y tasa de descuento (iv) revisión de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Transacciones con partes vinculadas

Tal como se indica en las notas 2.1 y 4.7 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene como una de sus actividades ordinarias actuar como Sociedad Holding, esto supone que la mayoría de sus ingresos provienen de transacciones con partes vinculadas, motivo por el cual se ha considerado el registro de las operaciones con partes vinculadas una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) el entendimiento del procedimiento y la política de fijación de precios de transferencia (ii) la obtención y análisis, con el apoyo de nuestros especialistas internos en materia fiscal, de la documentación que justifica las condiciones a las que realiza las operaciones, (iii) la realización de pruebas sustantivas sobre la aplicación de estas políticas, y (iv) la revisión de que la memoria adjunta en su nota 18 incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la nota 5 de la memoria adjunta, sobre la plataforma tecnológica SMAPICK, activada en el inmovilizado intangible por importe de 850 miles de euros 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 Entidad 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

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, 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 con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Entidad 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 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 concuerda con la de las cuentas anuales 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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Entidad 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 Administradores tienen intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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.

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, 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 de la Entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, 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 de la Entidad 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 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 la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Entidad 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 Entidad 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 Entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales 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

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

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2017 nos nombró como auditores 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.

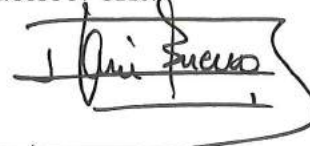


MAZARS AUDITORES, S.L.P

2018 Núm. 01/18/09652
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Madrid, 5 de abril de 2018

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



José Luis Bueno Bueno
ROAC N° 9.590

CATENON, S.A.

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

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'A' followed by a horizontal line and a vertical stroke, located on the left side of the page.

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

	Notas de la Memoria	31.12.2017	31.12.2016	
ACTIVO				PATRIMONIO NETO Y PASIVO
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5.889.043	6.838.854	A) PATRIMONIO NETO
I. Inmovilizado intangible	5	2.198.572	2.978.396	A-1) Fondos propios
1. Desarrollo		2.082.547	2.969.676	I. Capital
5. Aplicaciones Informáticas		116.025	8.720	1. Capital escrutado
II. Inmovilizado material	6	17.201	25.838	II. Prima de emisión
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		17.201	25.838	III. Reservas
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.1	2.609.414	2.738.941	IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias
1. Instrumentos de patrimonio		2.539.321	2.376.740	V. Resultados de ejercicios anteriores
2. Créditos a empresas		70.093	362.201	2. Resultados de ejercicios anteriores
V. Inversiones financieras a largo plazo	8.2	231.087	250.744	VII. Resultado del ejercicio
1. Instrumentos de patrimonio		15.446	13.402	(112.545)
5. Otros activos financieros		215.641	237.342	(7.366.101)
VI. Activos por impuesto diferido	13	832.769	844.935	(2.300.182)
				7.463
				2.009.293
B) PASIVO NO CORRIENTE				A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos
I. Provisiones a largo plazo	12	14.996	14.996	4.072
4. Otras provisiones		14.996	14.996	1.239.687
II. Deudas a largo plazo	11	1.061.492	1.774.151	2.009.293
2. Deudas con entidades de crédito		1.061.492	1.774.151	
2.1. Préstamos participativo		463.546	752.718	
2.2. Otros préstamos		597.946	1.021.433	
IV. Pasivos por impuesto diferido	13	163.199	220.146	
C) PASIVO CORRIENTE		2.279.324	3.094.448	2.279.324
III. Deudas a corto plazo	11	1.886.499	2.538.802	1.886.499
2. Deudas con entidades de crédito		1.878.741	2.532.311	2.538.802
2.1. Préstamos participativo		325.744	306.220	
2.2. Otros préstamos		1.552.997	2.226.091	
5. Otros pasivos financieros		7.758	6.491	
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18.1	37.838	107.678	37.838
2. Proveedores comerciales y otras cuentas a pagar		364.987	447.968	364.987
3. Acreedores varios		207.471	10.110	64.988
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		9.737	308.637	207.471
6. Otras deudas con las administraciones públicas		72.791	120.559	8.462
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		7.036.247	8.734.813	7.036.247
				8.734.813
B) ACTIVO CORRIENTE		1.147.204	1.895.959	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18.1	819.837	1.143.511	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		272.244	583.193	
2. Clientes empresas del grupo y asociadas		543.473	556.104	
4. Personal		-	357	
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		4.120	3.857	
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.1	245.735	549.907	
2. Créditos a empresas		148.659	497.534	
5. Otros activos financieros		97.076	52.373	
V. Inversiones financieras a corto plazo	8.2	51.006	53.382	
5. Otros activos financieros		51.006	53.382	
VI. Periodificaciones a corto plazo	9	7.199	7.907	
VII. Efectivo y otros activos líquidos e equivalentes		23.427	141.252	
TOTAL ACTIVO (A+B)		7.036.247	8.734.813	

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	2017	2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		3.656.799	3.596.006
b) Prestaciones de servicios	15	3.613.981	3.513.559
c) Ingresos financieros	8.1	42.818	82.447
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	116.682	431.369
4. Aprovisionamientos		(161.296)	(528.019)
5. Otros ingresos de explotación		2.434	2.139
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.434	2.139
6. Gastos de personal		(779.354)	(865.308)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(620.054)	(694.187)
b) Cargas sociales	15	(159.300)	(171.121)
7. Otros gastos de explotación		(1.318.793)	(3.065.807)
a) Servicios exteriores		(1.259.220)	(1.548.670)
b) Tributos		(4.958)	--
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	15	(54.615)	(1.517.137)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(917.424)	(920.522)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		5.429	10.857
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		--	(231.990)
b) Resultado enajenaciones y otras	5	--	(231.990)
12. Otros resultados		(20.614)	(18.587)
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(540.405)	(48.500)
a) Deterioros y pérdidas	15	(540.405)	(48.500)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		43.458	(1.638.362)
13. Ingresos financieros		2.980	1.960
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		2.980	1.960
14. Gastos financieros		(178.346)	(195.602)
b) Por deudas con terceros		(178.346)	(195.602)
16. Diferencias de cambio		(13.391)	(11.799)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	15	(188.757)	(205.441)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		(145.299)	(1.843.803)
18. Impuestos sobre beneficios	13	32.754	(456.378)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(112.545)	(2.300.182)
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+24)		(112.545)	(2.300.182)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS 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
A) Resultado del ejercicio	(112.545)	(2.300.182)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(3.391)	(8.823)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)	(3.391)	(8.823)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(115.936)	(2.309.005)

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.

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital		Prima emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	Subvenciones	Total
	Escriturado	No exigido							
A. SALDO, FINAL AÑO 2015	374.677	-	13.445.614	(474.446)	(67.062)	(7.566.647)	200.546	16.286	5.928.968
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2.300.182)	(8.823)	(2.309.004)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(25.700)	36.810	-	-	-	11.110
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(25.700)	36.810	-	-	-	11.110
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO, FINAL AÑO 2016	374.677	-	13.445.614	(500.147)	(30.252)	(7.366.101)	(2.300.182)	7.463	3.631.072
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(112.546)	(3.391)	(115.936)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(10.241.365)	572.068	5.114	9.666.283	-	-	2.100
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	(3.014)	5.114	-	-	-	2.100
7. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(10.241.365)	575.082	-	9.666.283	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(2.300.182)	2.300.182	-	-
C. SALDO, FINAL AÑO 2017	374.677	-	3.204.249	71.921	(25.138)	-	(112.545)	4.072	3.517.236

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016 (Expresado en Euros)

	31/12/2017	31/12/2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.297.043	747.802
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	(145.299)	(1.843.804)
2. Ajustes del resultado.	1.697.811	2.927.730
a) Amortización del inmovilizado (+).	917.422	920.522
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	595.023	1.565.638
d) Imputación de subvenciones (-)	(3.391)	(10.857)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	-	231.990
g) Ingresos financieros (-).	(2.980)	(1.960)
h) Gastos financieros (+).	178.346	195.602
i) Diferencias de cambio (+/-).	13.391	11.799
3. Cambios en el capital corriente.	(87.885)	(116.161)
a) Existencias (+/-).	-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(139.307)	(301.059)
c) Otros activos corrientes (+/-).	708	78.361
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	50.714	41.641
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	-	64.896
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(167.584)	(219.963)
a) Pagos de intereses (-).	(158.537)	(189.863)
c) Cobros de intereses (+).	2.980	1.960
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).	(12.027)	(32.060)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(32.197)	195.887
6. Pagos por inversiones (-).	(131.542)	(275.103)
a) Empresas del grupo y asociadas	(2.581)	-
b) Inmovilizado intangible.	(127.575)	(431.369)
c) Inmovilizado material.	(1.385)	(8.935)
e) Otros activos financieros.	-	(25.627)
7. Cobros por desinversiones (+).	99.345	470.990
a) Empresas del grupo y asociadas	53.115	-
b) Inmovilizado intangible.	-	(431.369)
c) Inmovilizado material.	-	(8.935)
f) Otros activos financieros.	46.230	(25.627)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.382.671)	(854.928)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	2.100	11.109
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(164.589)	(281.694)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de patrimonio propio	166.689	292.803
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	(1.384.771)	(866.037)
a) Emisión	371.655	1.456.873
2. Deudas con entidades de crédito (+).	371.655	1.456.873
3. Otras deudas (+).	-	-
b) Devolución y amortización de	(1.756.426)	(2.322.910)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(1.756.426)	(2.322.910)
3. Otras deudas (-).	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	-	-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)	(117.825)	88.761
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	141.252	52.491
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	23.427	141.252

CATENON, S.A.

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

CATENON, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**



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

1. Actividad de la empresa

Cátenon, S.A., (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 4 de febrero del 2000.

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

El objeto social de la Sociedad consiste en

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado de 2.085 miles de euros (1.873 miles de euros en el ejercicio 2016), unos activos consolidados de 6.910 miles de euros (8.471 miles de euros en el ejercicio 2016), una cifra de negocios de 13.274 miles de euros (14.078 miles de euros en el ejercicio 2016) y unos resultados consolidados de 46 miles de euros de pérdidas (3.659 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2016).

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 20 de marzo 2017 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

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

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

Los Administradores de la Sociedad cuya actividad principal ordinaria es actuar como sociedad holding (Nota 1), han tenido en cuenta, en la presentación de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, la respuesta del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España a la consulta publicada en el BOICAC nº 79 relativa a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación de la cifra de negocios.

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

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de junio de 2017. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 4.1 y 5).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre (Nota 4.7).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 8.2).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 8.1, 8.2 y 18.1).
- La recuperación de los activos por impuestos diferidos (Nota 13).

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

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

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

En el ejercicio 2017, la Sociedad ha incurrido en pérdidas por importe de 113 miles de euros (pérdidas de 145 miles antes de impuestos) comparado una pérdida de 2.300 miles en 2016 (1.144 miles antes de impuestos). El fondo de maniobra pasa de (1.196) miles de euros en 2016 a (1.132) miles de euros a cierre de ejercicio 2017.

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

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 la 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 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

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

	2017
Base del reparto	
Pérdida del ejercicio 2017	(112.545)
Aplicación del resultado	
A resultado negativo de ejercicio anteriores	(112.545)

Limitaciones para la distribución de dividendos:

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

4. Normas de Registro y Valoración

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

4.1. Inmovilizado intangible

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

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

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

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

Desarrollo

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

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

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

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

4.2. Inmovilizado material

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

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

CATENON, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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

4.4. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) **Activos financieros**

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

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

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

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

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

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

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

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

c) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

d) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.5. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

4.6. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

4.7. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Dado que la actividad ordinaria de la Sociedad es, principalmente, la propia de una sociedad holding y sobre la base de la consulta número 2 del BOICAC 79/2009 los intereses de la financiación otorgada a filiales se registran como cifra neta de negocios. Asimismo, los deterioros y resultado por enajenación de instrumentos financieros forman parte de la actividad ordinaria y por tanto del resultado de explotación.

4.8. Provisiones y contingencias

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

Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.

Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

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

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

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

4.9. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental

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

4.10. Gastos de personal

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

a) *Retribuciones a corto plazo*

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

b) *Indemnizaciones por cese*

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

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

c) *Planes de participación en beneficios y bonus*

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

4.11. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidos durante los ejercicios 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:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2016	6.710.998	184.850	6.895.848
Entradas	-	127.576	127.576
Salidas	(297.094)	-	(297.094)
Saldo a 31.12.2017	6.413.904	312.426	6.726.330
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2016	(3.741.321)	(176.130)	(3.917.451)
Dotación del ejercicio	(887.130)	(20.271)	(907.401)
Salidas	297.094	-	297.094
Saldo a 31.12.2017	(4.331.357)	(196.401)	(4.527.758)

VNC a 31.12.2016	2.969.677	8.720	2.978.396
VNC a 31.12.2017	2.082.547	116.025	2.198.572

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

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

VNC a 31.12.2015	3.654.614	26.833	3.681.446
VNC a 31.12.2016	2.969.676	8.720	2.978.396

Desarrollo

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

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

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

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
SAP e interfaz	2008	49.950	(49.510)	440
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.303.733	(1.118.217)	185.516
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(867.315)	228.362
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	280.979	(194.317)	86.662
Web 2.0	2010	453.974	(383.374)	70.600
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	167.474	(118.473)	49.001
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	-	850.212
Total		6.413.904	(4.331.357)	2.082.547

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

Las características de los principales proyectos activados son las siguientes:

- UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos.
- CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Catenon.
- Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente.
- Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon.

- Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial.
- Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos.
- Web cliente: accesos dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.
- Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
- Smart : desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
- Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
- 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.
- Cátenon Academy: Plataforma de e-learning con el objetivo de solucionar la dispersión geográfica de los profesionales de Cátenon para operar como una única oficina a nivel mundial, conseguir profesionales con el mismo nivel de formación para prestar un servicio homogéneo a nivel mundial, centrar el conocimiento del Grupo y su operativa en un único lugar, accesible desde cualquier dispositivo y en cualquier momento y lugar, y finalmente estandarizar procesos, imagen de marca, elementos de la venta, etc. accediendo a procedimientos y documentos válidos para cualquier unidad de negocio.
- Mashme TV: es una plataforma virtual que reinventa la videoconferencia tradicional hasta convertirla en un evento social y colaborativo, permitiendo ver candidaturas en tiempo real, desde cualquier parte del mundo y en cualquier dispositivo. Ofrece multivideoconferencias, espacios compartidos y sincronizados en el que poder compartir vídeos, presentaciones, páginas webs, y otras aplicaciones con la última tecnología web-RTC.
- Reingeniería (proyecto NONETAC): análisis de los procesos de los negocios de cara a identificar ineficiencias (financiero, ventas y operaciones) e implantar mejoras en las aplicaciones que participan en los procesos, principalmente en la ficha del candidato, de cara a eliminar dichas ineficiencias. Dicho proyecto se terminará de amortizar en el mismo momento que los principales proyectos a los cuales está asociado.

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

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 "Trabajos efectuados por la empresa para su activo".

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

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

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	12.456	(12.456)	--
Total		297.094	(297.094)	--

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 Catenon 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 2016
Modelo de Licencias	2013 y 2015	392.764	(160.774)	231.990

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

Aplicaciones informáticas

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha dado de alta nuevas aplicaciones informáticas, 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.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas en 2011 y su situación al cierre del ejercicio 2017, se detallan a continuación:

	2017			2016		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	3.214.907	(2.615.872)	599.035	3.214.907	(2.191.831)	1.023.076

Bienes totalmente amortizados

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

	31.12.2017	31.12.2016
Desarrollo	75.077	-
Aplicaciones informáticas	176.849	133.817
Total	251.926	133.817

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 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, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2016	51.872	60.186	24.556	136.615
Entradas	-	754	631	1.385
Salidas	-	(3.352)	(21.299)	(24.651)
Saldo a 31.12.2017	51.872	57.588	3.888	113.349
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2016	(38.166)	(50.294)	(22.317)	(110.777)
Dotación del ejercicio	(4.710)	(4.462)	(850)	(10.022)
Salidas	-	3.352	21.299	24.651
Saldo a 31.12.2017	(42.876)	(51.404)	(1.868)	(96.148)
VNC a 31.12.2016	13.706	9.891	2.239	25.838
VNC a 31.12.2017	8.996	6.184	2.020	17.201

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2015	45.825	57.299	24.556	127.680
Entradas	6.048	2.887	-	8.935
Saldo a 31.12.2016	51.872	60.186	24.556	136.615
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2015	(28.060)	(44.356)	(20.268)	(92.685)
Dotación del ejercicio	(10.106)	(5.938)	(2.048)	(18.092)
Saldo a 31.12.2016	(38.166)	(50.294)	(22.317)	(110.777)
VNC a 31.12.2015	17.764	12.943	4.288	34.995
VNC a 31.12.2016	13.706	9.891	2.239	25.838

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, los elementos totalmente amortizados y todavía en uso, son los siguientes:

Cuenta	31.12.2017	31.12.2016
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.762	-
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	15.241	3.352
Otro inmovilizado	-	21.299
Total	52.003	24.651

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de los ejercicios 2017 y 2016 no existen elementos adquiridos a empresas del grupo o asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

Seguros

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

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Arrendamientos operativos – Arrendatario

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

Elemento	Año Inicio Contrato	Año Vencimiento	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión Precio
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
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
Total			207.242			

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	152.153	209.352
Entre 1 y 5 años	329.350	412.957
Más de 5 años	-	-
Total	481.503	622.308

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

CATENON, S.A.

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

	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.17
Inversiones a largo plazo									
Instrumentos de patrimonio	7.412.795	353.017	(500.935)	-	7.264.877	397.556	(2.099.628)	-	5.562.805
Desembolso pendiente	(936)	-	935	-	-	-	-	-	-
Deterioro	(5.489.071)	-	600.934	-	(4.888.137)	(394.975)	2.259.628	-	(3.023.484)
Subtotal	1.922.789	353.017	100.934	-	2.376.740	2.581	160.000	-	2.539.321
Créditos a empresas	1.265.378	-	(821.803)	-	443.575	-	(173.122)	(159.318)	111.135
Deterioro	(278.803)	-	170.306	27.123	(81.374)	-	28.680	11.652	(41.042)
Subtotal	986.575	-	(651.497)	27.123	362.201	-	(144.442)	(147.666)	70.093
Cuentas corrientes a largo plazo	214.680	-	-	-	214.680	-	-	-	214.680
Deterioro	(214.680)	-	-	-	(214.680)	-	-	-	(214.680)
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones financieras a largo plazo	2.909.364	353.017	(550.563)	27.123	2.738.941	2.581	15.558	(147.666)	2.609.414
Inversiones a corto plazo									
Créditos a empresas	755.111	-	(187.145)	-	567.966	1.378	(497.919)	159.318	230.743
Deterioro	(210.775)	-	155.404	(15.061)	(70.432)	-	-	(11.652)	(82.084)
Subtotal	544.336	-	(31.741)	(15.061)	497.534	1.378	(497.919)	147.666	148.659
Otros activos financieros corto plazo									
Cuenta corriente con empresas grupo	580.970	164.189	(480.419)	-	264.740	403.009	-	-	667.749
Deterioro	(49.042)	(228.939)	26.421	-	(251.560)	(334.109)	-	-	(585.669)
Cuenta corriente con accionistas	39.193	-	-	-	39.193	-	(24.197)	-	14.996
Subtotal	571.121	(64.750)	(453.998)	-	52.373	68.900	(24.197)	-	97.076
Total inversiones financieras a corto plazo	1.115.467	(64.750)	(485.739)	(15.061)	549.907	70.278	(522.116)	147.666	245.735
Total	4.024.820	288.267	(1.038.302)	12.062	3.288.848	72.859	(506.558)	-	2.855.149

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.16	Adiciones / (Bajas)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.17
Catenon Iberia, S.A.U	800.102	-	800.102	-	-	-	800.102
Catenon B.V., Holanda (*)	2.099.628	(2.099.628)	-	(2.099.628)	2.099.628	-	-
Catenon Global B.V. Holanda	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Sarl, Francia	2.814.726	394.975	3.209.701	(2.074.726)	(394.975)	(2.469.701)	740.000
Catenon GmbH, Alemania	610.000	-	610.000	(160.000)	160.000	-	610.000
Catenon ApS, Dinamarca	376.055	-	376.055	(376.055)	-	(376.055)	-
Netselcom HR, SAU, España (*)	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	(177.728)	-	(177.728)	-
Catenon India Private Limited	380.662	-	380.662	-	-	-	380.662
Centro y Red de Innovación	2.975	-	2.975	-	-	-	2.975
Netrhemusek, SA de CV, México (**)	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Limited, Hong Kong (**)	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	1	-	1	-	-	-	1
Innovaciones para la Gestión de Personas	3.000	-	3.000	-	-	-	3.000
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	-	2.581	2.581	-	-	-	2.581
Total	7.264.877	(1.702.072)	5.562.805	(4.888.137)	1.864.653	(3.023.484)	2.539.321

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

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

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

(**) Filial inactiva desde el ejercicio 2013.

El 7 de junio de 2017 se constituyó la filial Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi en Turquía.

Con fecha 7 de noviembre de 2017 la sociedad Catenon SA de CV cambia su denominación social por Centro y Red de Innovación Netrhemusek.

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, su filial al 100%, Cátenon Iberia S.L. participa en un 20% en Cátenon BOI Global Solutions, S.L.

Cátenon BOI Global Solutions, S.L. a su vez, detenta y por tanto participada indirectamente por Cátenon S.A. al 20% a través de Cátenon Iberia S.L en el 100% de Cátenon BOI Media Solutions, S.L., Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L., Cátenon BOI Textil Global Solutions, S.L., Catenon BOI Media Engineering Solutions S.L y Catenon BOI Services Global Solutions, S.L. (Constituida el 7 de abril de 2016) y Catenon BOI Healthcare Global Solutions, S.L (Constituida el 14 de junio de 2016), y Catenon BOI Mobility Global Solutions S.L. (constituida el 14 de febrero de 2017)

No existen desembolsos pendientes al cierre del ejercicio.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad ha efectuado un análisis del importe recuperable de las participaciones en sus dependientes encaminado a detectar la posible existencia de deterioro de valor.

A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina en base a su valor de uso. Los procedimientos establecidos por la Dirección para determinar dicho valor consisten en determinar mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos individuales de cada una de las filiales de la Sociedad que abarcan un periodo de 5 años. A partir del sexto año se ha considerado una tasa constante de crecimiento de un 1% según la entidad participada en los ejercicios 2017 y 2016.

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de las sociedades, esta ha sido entre un 22% y 18% en los ejercicios 2017 y 2016.

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

- Cátenon Iberia, S.A.U.: Sociedad constituida en 2001 cuya actividad es la selección y preselección de personal desde sus oficinas de Madrid y Barcelona. En España la actividad crece de manera sostenible. Su plan de negocio 2018 prevé la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros positivos y suficientes para recuperar totalmente los créditos a medio plazo.
- Cátenon Sarl, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. Se ha mantenido la actividad y los flujos de efectivo del negocio son positivos, tanto en 2016 como en 2017. Los beneficios del ejercicio se explican principalmente por la condonación de parte de la deuda con el grupo por importe de 394 miles de euros.
- Cátenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. Se ha mantenido la actividad y los flujos de efectivo del negocio son positivos, tanto en 2016 como en 2017. La sociedad ha vuelto al equilibrio en el ejercicio 2017.
- Cátenon ApS, Dinamarca: Sociedad constituida en septiembre de 2007. Filial que presenta un resultado equilibrado y flujos de efectivo positivos.
- Centro y Red de Innovación Netrhemusek, SA de CV, México : sociedad constituida en febrero de 2011 tiene la actividad de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación en México. En 2012 dejan la compañía parte del equipo directivo ejerciendo competencia desleal, lo que temporalmente afectó de forma negativa a la actividad de la filial. De los litigios en curso con dicho equipo directivo, los administradores de la Sociedad y sus asesores no esperan impactos significativos en las cuentas anuales adjuntas.

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

La importante reestructuración de las operaciones en Mexico acometidas en 2016 dejaron una estructura muy ágil y reducida para continuar operaciones viables con el mínimo riesgo comercial. La evolución de estas operaciones en 2017 ha sido positiva, aunque la recuperación más lenta de lo previsto en el segundo semestre.

Los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los activos comerciales y financieros con las dos filiales Mejicanas debido a que sus planes de negocio no preveían la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo (deterioro de crédito comercial por importe de 93.469 euros y 261.588 euros a 31 de diciembre 2017 y de 335.406 euros y 208.529 euros a 31 de diciembre 2016 para las filiales Centro y Red de Innovación Netrhemusek, SA de CV, México y HUB Innova & Talento SA de CV, respectivamente Nota 18.1 y correcciones valorativas de las cuentas corrientes por importe de 444.895 euros a 31 de diciembre 2017 y 162.892 a 31 de diciembre de 2016 de la filial HUB Innova & Talento SA de CV Nota 8.1).

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

Los Administradores consideran necesario efectuar correcciones valorativas de la totalidad de los créditos comerciales y financieros con la filial al cierre del ejercicio 2017 debido a que su plan de negocio no genera beneficios ni flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar dichos créditos a medio plazo (deterioro de créditos comerciales por importe de 1.165.899 euros a 31 de diciembre de 2017, y de 1.043.561 euros a 31 de diciembre 2016, Nota 18.1 y deterioro y correcciones valorativas de la cuenta corriente a largo plazo por importe de 214.680 euros en 2017 y 2016, Nota 8.1).

- Catenon India Private Limited, India (Pune y Mumbai): constituida el 12 de agosto de 2010. Su actividad se ha enfocado en 2012 a la ejecución de procesos internacionales en inglés y soporte de Asia en operaciones. A finales de 2013, se pone en marcha una concentración de la producción en la India debido a su notable eficiencia en coste de estructura. En 2015, inició con éxito la actividad comercial en el mercado indio, tendencia que se ha confirmado en los ejercicios 2016 y 2017. En 2016 se recuperaron correcciones valorativas en los activos financieros con la filial (recuperación del deterioro de la cuenta corriente por importe de 5.221 euros a 31.12.2016).
- Catenon Singapore Pte Ltd: filial constituida en enero de 2012. En 2016 la sociedad registro un retorno a resultados positivos debido al incremento de la actividad en Asia. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 los Administradores han considerado necesario mantener las correcciones valorativas de los activos comerciales y financieros con la filial debido a que sus planes de negocio no prevén la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo: mantenimiento del deterioro del crédito comercial por importe de 84.248 euros en el ejercicio 2017 y recuperación parcial del deterioro de crédito financieros por importe de 28.680 euros, debido a los pagos realizados por la filial.
- Catenon Limited, Hong Kong: en 2013 se decidió centralizar las actividades de Catenon en Asia en Singapur. La sociedad estuvo inactiva en 2015 y 2016. Con fecha 3 de junio 2016 se produjo la disolución y liquidación de la sociedad, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.
- Netselcom HR S.A.U. (antes Catenon International, S.A.U): en mayo de 2015, el concurso fue calificado de fortuito produciéndose la disolución definitiva de la sociedad durante 2016, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.
- Catenon B.V., Holanda: en el primer trimestre del ejercicio 2017 se ha producido la liquidación y disolución definitiva de la sociedad, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2017.

CATENON, S.A.

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

Créditos a empresas a largo plazo y corto plazo

Corresponde a préstamos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Catenon Iberia, S A U	30/06/2019	34.760	-	34.760	69.520	-	69.520	104.280
Catenon Sarl, Francia	30/06/2019	35.333	-	35.333	74.112	-	74.112	109.445
Catenon ApS, Dinamarca	30/06/2019	-	-	-	1.789	-	1.789	1.789
Catenon Singapore Pte Ltd	30/06/2019	41.042	(41.042)	-	85.321	(82.084)	3.237	3.237
Total		111.135	(41.042)	70.093	230.743	(82.084)	148.659	218.752

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

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

(*) Sociedad inactiva.

El movimiento durante el ejercicio 2017 de las correcciones valorativas por deterioro de créditos ha sido el siguiente:

	No corriente	Corriente
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(81.374)	(70.432)
Dotación del ejercicio	-	-
Traspaso	11.652	(11.652)
Aplicación del ejercicio	-	-
Reversión del ejercicio	28.680	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(41.042)	(82.084)

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

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

CATENON, S.A.

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

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 42.818 euros (82.447 euros en ejercicio 2016). El importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio 2017 es 8.472 euros (133.159 euros a 31 de diciembre de 2016).

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

	2017	2016
Hasta 1 año	148.659	497.534
Entre 1 y 3 años	70.093	362.201
Total	218.752	859.735

Otros activos financieros a corto plazo

Corresponden a cuentas corrientes a corto plazo concedidas a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2017 y 2016, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2016	Variación	Saldo a 31.12.2017	Deterioro a 31.12.2016	Dotación	Aplicación	Recuperación	Deterioro a 31.12.2017	VNC a 31.12.2017
Largo plazo									
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	214.680	-	214.680	(214.680)	-	-	-	(214.680)	-
Total Otros activos Financieros Largo Plazo	214.680	-	214.680	(214.680)	-	-	-	(214.680)	-
Corto plazo									
Catenon beria, S.A.U	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inovaciones para la Gestión de Personas, SAU	3.013	(3.013)	-	-	-	-	-	-	-
Catenon SAS, Francia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon B.V., Holanda (*)	66.750	2.350	69.100	(69.100)	-	-	-	(69.100)	-
Catenon Global B.V. Holanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon ApS, Dinamarca	2.000	5.932	7.932	(642)	-	-	-	(642)	7.290
Catenon GmbH, Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Middle East, Dubai	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centro y Red de Innovación Nethemusek, SA de CV	2.934	(2.934)	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	-	51.403	51.403	-	(51.403)	-	-	(51.403)	-
Catenon Singapore Pte Ltd	22.621	(2.992)	19.629	(19.629)	-	-	-	(19.629)	-
Catenon HUB Innovación y Talento	162.189	282.706	444.895	(162.189)	(282.706)	-	-	(444.895)	-
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	-	69.557	69.557	-	-	-	-	-	69.556
Cuenta corriente con accionistas	39.193	(24.197)	14.996	-	-	-	-	-	14.996
Cuenta corriente grupo fiscal	5.234	-	5.234	-	-	-	-	-	5.234
Total Otros activos Financieros Corto Plazo	303.933	378.813	682.746	(251.860)	(334.109)	-	-	(685.669)	97.076
Total	518.613	378.813	897.426	(466.240)	(334.109)	-	-	(800.348)	97.076

8.2. Otras inversiones financieras

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

	Saldo a 31.12.15	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo a 31.12.16	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo a 31.12.17
Inversiones a largo plazo									
Instrumentos de patrimonio	13.402	-	-	-	13.402	2.043	-	-	15.446
Depósitos y fianzas	8.200	-	-	-	8.200	3.135	-	-	11.335
Otros activos financieros	282.921	2.000	(18.381)	(37.398)	229.142	25.697	(13.135)	(37.398)	204.306
	304.523	2.000	(18.381)	(37.398)	250.744	30.875	(13.135)	(37.398)	231.087
Inversiones a corto plazo									
Depósitos y fianzas	2.616	1.018	-	-	3.634	-	(625)	-	3.009
Otros activos financieros	27.139	22.609	(37.398)	37.398	49.748	-	(39.149)	37.398	47.997
	29.755	23.627	(37.398)	37.398	53.382	-	(39.774)	37.398	51.006
Total	334.278	25.627	(55.779)	-	304.126	30.875	(52.909)	-	282.092

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

A 31 de diciembre de 2017 en la partida "Otros activos financieros a largo y corto plazo" la sociedad 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. 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.

8.3. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

El movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Importe en euros
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(467.376)
Dotación del ejercicio	(236.622)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	71.831
Reversión del ejercicio	3.501
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(628.666)
Dotación del ejercicio	(116.750)
Reversión del ejercicio	14.142
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(731.274)

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

Durante el ejercicios 2017 y 2016 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 1.465 euros y 96.799 euros respectivamente.

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

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

Entidad financiera	Fecha última factura	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
BBVA	-	Factura	45.000	-
Total			45.000	-

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el saldo que figura en este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito.

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

10. Fondos Propios

10.1. Capital

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

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

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

Accionistas	2017		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%

10.2. Prima de emisión

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

10.3. Reservas

El desglose de este epígrafe del balance es el siguiente:

	Saldo al 31.12.15	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.16	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.17
Legal y estatutarias							
Reserva legal	74.935	-	-	74.935	-	-	74.935
Otras reservas							
Reservas voluntarias	(549.382)	-	(25.700)	(575.082)	575.082	(3.014)	(3.014)
Total	(474.446)	-	(25.700)	(500.147)	572.082	(3.014)	71.921

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se encuentra totalmente constituida.

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

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Limitaciones a la distribución de dividendos

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

10.4. Acciones propias

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

CATENON, S.A.

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

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

La cuenta de liquidez está compuesta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 por:

	2017	2016
Nº Títulos en Auto-cartera a)	48.364	51.732
Importe de la cuenta de Liquidez	1.340 euros	1.000 Euros
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	10.598 Euros	12.349 Euros

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	Numero	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. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16
Deuda con entidades de crédito	1.061.492	1.878.742	2.940.234	1.774.151	2.532.311	4.306.463
Préstamos	597.946	714.355	1.312.301	1.021.433	1.038.297	2.059.731
Préstamos (*)	463.546	325.744	789.290	752.718	306.220	1.058.938
Pólizas de crédito	-	394.424	394.424	-	697.625	697.625
Pólizas de crédito (*)	-	444.219	444.219	-	490.168	490.168
Otros pasivos financieros	-	7.758	7.758	-	6.491	6.491
Otras deudas		3.760	3.760	-	2.493	2.493
Dividendos activo a pagar		3.998	3.998	-	3.998	3.998
Total	1.061.492	1.886.500	2.947.992	1.774.151	2.538.802	4.312.953

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 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	1.878.742	7.758	1.886.500
Entre 1 y 2 años	633.315	-	633.315
Entre 2 y 3 años	323.914	-	323.914
Entre 3 y 4 años	48.167	-	48.167
Entre 4 y 5 años	37.398	-	37.398
Más de 5 años	18.698	-	18.698
Total	2.940.234	7.758	2.947.992

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

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

11.1. 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 interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	EUROS		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<u>Entidad financiera</u>								
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	19	24.468	39.305	63.773
ENISA (Prést. participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	24	114.107	127.843	241.950
ENISA (Prést. participativo) (*)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	8	80.208	66.570	146.778
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	7	-	101.877	101.877
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	11	168.289	37.398	205.687
Global Caja (Prést. participativo) (*)	09/01/2021	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	37	269.231	131.331	400.562
Global Caja	26/03/2020	3,50%	PERSONAL	TRIMESTRAL	10	271.856	185.132	456.989
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	13	-	196.003	196.003
Bankia	07/07/2018	2,46%	PERSONAL	MENSUAL	7	-	87.973	87.973
Cofides	20/07/2020	Euribor +2,30%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	133.333	66.667	200.000
TOTAL						1.061.493	1.040.099	2.101.592

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

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

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad

Con fecha 7 de julio de 2017 Cáteron S.A y Cáteron Iberia han formalizado un nuevo préstamo con la entidad financiera Bankia por importe de 150.000 euros con vencimiento 7 de julio de 2018. Este préstamo devenga un tipo de interés de 2,46% anual pagadero mensualmente, siendo la amortización mensual.

Con fecha 20 de julio de 2017, Catenon SA ha formalizado un préstamo a 3 años con la entidad Cofides, por importe de 200.000 euros, vinculado al desarrollo de la filial de nueva creación de Catenon SA en Turquía. Este préstamo devenga un tipo de interés anual de euribor + 2.30% pagadero semestralmente al mismo tiempo que la amortización.

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

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

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

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

11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	07/07/2018	4,50%	500.000	444.219	55.781
Banco Sabadell	05/02/2018	Euribor+ 2,75%	140.000	129.164	10.836
Bankia	07/01/2018	2,44%	100.000	28.826	71.174
Bankia (**)	07/01/2018	2,13%	250.000	139.779	110.221
Bankinter	19/10/2018	1,50%	100.000	96.655	3.345
Total			1.090.000	838.643	251.357

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad.

(**) Multiproducto de comercio exterior.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

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

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad.

(**) Multiproducto de comercio exterior.

En el ejercicio 2017 la Sociedad ha suscrito una nueva póliza de crédito con la entidad financiera Bankinter por importe de 100 miles de euros.

Durante ejercicio 2017, la Sociedad ha renovado las siguientes pólizas de crédito, Globalcaja por importe de 500 miles de euros, una pólizas de crédito por importe de 100 miles de euros y una póliza multiproducto por importe de 250 miles de euros con la entidad financiera Bankia. 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.

Las polizas que vencían en el mes de enero de 2018 con la entidad financiera Bankia por importe de 350 miles de euros han sido renovadas.

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

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

La sociedad dispone de una línea de "factoring sin recurso" con un límite de 45 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (Nota 8.3).

12. Provisiones y contingencias

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
Provisiones a LP					
Provisión otras responsabilidades	-	14.996	14.996	12.020	27.016

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

13. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Activos por impuesto diferido	832.769	-	832.769	844.935	-	844.935
Activos por Impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	4.120	4.120	-	3.857	3.857
Retenciones y pagos a cuenta	-	2.080	2.080	-	1.817	1.817
Otras Administraciones Públicas deudoras	-	2.040	2.040	-	2.040	2.040
Total	832.769	4.120	836.889	844.935	3.857	848.792

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Pasivos por impuesto diferido	(163.199)	-	(163.199)	(220.146)	-	(220.146)
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	(72.790)	(72.790)	-	(120.558)	(120.558)
Hacienda Pública, acreedora por IVA e IAE	-	(14.907)	(14.907)	-	(56.108)	(56.108)
Organismos de la Seguridad Social	-	(13.182)	(13.182)	-	(13.090)	(13.090)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	(44.701)	(44.701)	-	(51.360)	(51.360)
Total	(163.199)	(72.790)	(253.989)	(220.146)	(120.558)	(340.704)

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2017, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades.

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

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

CATENON, S.A.

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

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

Impuesto sobre beneficios

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



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

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

	2017	2016
Cuenta corriente por integración fiscal	-	31.330
Variación impuestos diferidos	(42.744)	71.972
Retenciones Brasil	9.990	353.076
Ingreso / (Gasto) Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	(32.754)	456.378

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2017 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance para los ejercicios 2017 y 2016 adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2015	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.16	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.17
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido							
Bases imponibles negativas pdtes. de compensar	839.564	-	(240.886)	598.678	-	-	598.678
Por deterioros de créditos y provisiones en filiales	261.165	3.526	(68.395)	196.296	-	(7.170)	189.126
Por retenciones Brasil	112.190	-	(112.190)	-	-	-	-
Por diferencias temporarias (amortización)	54.958	-	(4.996)	49.962	-	(4.996)	44.966
	1.267.877			844.935			832.769
Pasivos por impuesto diferido							
Por libertad de amortización	(963)	-	-	(963)	-	963	0
Por subvenciones de capital	(5.429)	-	2.034	(3.395)	-	2.034	(1.360)
Por deterioro de las participaciones	(214.412)	(55.324)	53.947	(215.789)	-	53.950	(161.838)
	(220.804)			(220.146)			(163.199)
Total	1.052.501	(51.798)	(370.486)	624.789	-	44.782	669.570

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

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la pre-liquidación del ejercicio 2017 son las siguientes:

Año de generación	Base	Cuota	Crédito Fiscal Activado
2009	2.051.549	541.287	-
2010	305.683	76.421	-
2011	1.975.182	493.795	493.795
2013	419.530	104.883	104.883
Total	5.110.773	1.277.693	598.678

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 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 que surgen del plan de negocio. En el cierre del ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad decidieron cancelar los créditos fiscales activados correspondientes a las bases imponibles negativas generadas por la Sociedad en los ejercicios 2008 a 2010 previos a la constitución del Grupo fiscal en España.

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

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

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

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

	Importe
Deterioro de valor de las participaciones fiscalmente deducibles en ejercicios anteriores	4.395.626 (*)
Aplicación del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades (25%)	1.098.907
Reversión anual 2017	509.726
Pendiente de reversión 2017-2021 (3/5)	269.400

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

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

El ICAC también señala que deberían tenerse en cuenta, y así lo han realizado los Administradores de la Sociedad, dos circunstancias adicionales que podrían concurrir: de un lado, que la empresa hubiera deducido el deterioro fiscal sin inscripción contable, en cuyo caso, en el balance debería figurar reconocido un pasivo por impuesto diferido antes de aprobarse la reforma tributaria, que se reducirá en los ejercicios siguientes a medida que se produzca la reversión automática y lineal del deterioro fiscal. Por este concepto, la Sociedad tenía y tiene registrado a cierre del ejercicio 2017 una diferencia temporal de pasivo por importe de 161.841 euros.

Por otro lado, si la empresa espera recuperar el valor en libros de la inversión por medio de la extinción de la sociedad participada, la pérdida fiscal sería deducible y la base fiscal de la inversión iría aumentando a medida que se produzca la reversión del deterioro fiscal, lo que desde la perspectiva de la imposición diferida justificaría el reconocimiento de un activo por impuesto diferido si se cumplen los requisitos establecidos en la NRV 13ª del PGC.

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

Deducciones pendientes de utilizar

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

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización	Concepto
2002	3.450	2017	Otros
2003	370	2018	Otros
2006	103.200	2021	Actividad exportadora
2007	6.076	2022	Formación y activ. Export.
2008	377	2023	Formación
2010	1.050	2028	Donativos
2011	35.869	2029	I+d+i
2012	89.421	2030	I+d+i
2013	62.548	2031	I+d+i
2014	2.800	2032	Donativos
2014	73.637	2032	I+d+i
2015	71.085	2033	I+D+i
2015	9.450	2033	Donativos
2016	47.346	2034	IT
2016	1.750	2034	Donativos
2017	14.084	2035	IT
522.514			

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

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

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

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

Número de días	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	42	39
Ratio de operaciones pagadas	33	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	93	81
Euros	2017	2017
Total pagos realizados en el ejercicio	746.094	1.479.502
Total pagos pendientes del ejercicio	131.066	232.130

15. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios por prestación de servicios de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
España	2.018.758	1.727.380
Resto UE	692.111	787.393
Resto del mundo	903.112	998.786
Total	3.613.981	3.513.559

Cargas sociales

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

Concepto	2017	2016
Seguridad Social a cargo de la empresa	140.336	152.323
Otros gastos sociales	18.964	18.797
Total	159.300	171.121

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

Categoría	Total	
	2017	2016
Directivos y jefes	3	3
Administrativos	3	3
Operaciones	5	7
Total	11	13

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

Puesto de trabajo	31/12/2017			31/12/2016		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Contable	1	2	3	1	2	3
Director	2	1	3	2	1	3
BD assistant	2	3	5	2	3	5
IT Tech. Engine	3	-	3	3	-	3
Total	8	6	14	8	6	14
Administradores	6	-	6	6	-	6

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

Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales

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

	2017	2016
Dotación de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	(245.195)	(1.259.048)
Reversión de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	294.654	-
Dotación corrección valorativa por créditos comerciales de clientes (Nota 8.3)	(116.750)	(236.622)
Pérdidas por créditos comerciales incobrables de clientes (Nota 8.3)	(1.465)	(96.799)
Aplicación correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	-	71.831
Reversión de correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	14.141	3.501
Total	(54.615)	(1.517.137)

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

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

	2017	2016
Perdidas por liquidación y disolución definitiva de empresas del grupo (Nota 8.1)	(2.099.628)	(772.626)
Aplicación por liquidación y disolución definitiva de empresas del grupo (Nota 8.1)	2.099.628	772.626
Total	-	-
Perdida por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	(394.975)	-
Reversión por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	160.000	100.000
Reversión por deterioro de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	-	27.125
Reversión de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	28.680	53.314
Pérdida por deterioro de créditos a corto plazo con empresas del grupo (Nota 8.1)	(334.109)	(228.939)
Total	(540.405)	(48.500)

Ingresos y gastos financieros

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

	31/12/2017			31/12/2016		
	De terceros	De empresas del grupo	Total	De terceros	De empresas del grupo	Total
Ingresos	2.980	-	2.980	1.960	-	1.960
Intereses de otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos financieros	2.980	-	2.980	1.960	-	1.960
Gastos	(178.346)	-	(178.346)	(195.602)	-	(195.602)
Intereses por deudas	(177.693)	-	(177.693)	(195.141)	-	(195.141)
Otros gastos financieros	(653)	-	(653)	(461)	-	(461)
Diferencias de cambio	(13.391)	-	(13.391)	(11.799)	-	(11.799)
Positivas	4.496	-	4.496	33.738	-	33.738
Negativas	(17.887)	-	(17.887)	(45.537)	-	(45.537)
Resultado financiero	(188.757)	-	(188.757)	(205.441)	-	(205.441)

16. Moneda extranjera

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	
	2017	2016
Activo		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.813	39.149
Total	11.813	39.149

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

	Contravalor en euros		
	Rial Arabia Saudí	Dolares Americanos	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	54.879	7.464	62.343
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.813	-	11.813
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	152	152
Total	66.693	7.616	74.309

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

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

CATENON, S.A.

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

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

	Contravalor en euros				
	Otras				
	Dólares americanos	Rial Arabia Saudí	Real Brasileño	Lira Turca	Total
Compras	-	-	-	-	-
Servicios recibidos	16.328	78.821	15.184	47.288	157.621
Ventas	-	-	-	-	-
Servicios prestados	129.495	75.215	-	-	204.710
Total	145.823	154.036	15.184	47.288	362.330

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

	Contravalor en euros					
	Otras					
	Dólares americanos	Franco Suízos	Zloty Polaco	Dirham EA	Libras Británicas	Total
Compras	-	-	-	-	-	-
Servicios recibidos	21.208	30.019	126	-	10	479.290
Ventas	-	-	-	-	-	-
Servicios prestados	65.912	25.885	-	9.477	-	833.949
Total	87.120	55.904	126	9.477	10	1.313.239

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2017 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.17	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	(13.971)		(13.971)
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	579	-	579
Total	(13.391)	-	(13.391)

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

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

17. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2017 como al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

18. Operaciones con partes vinculadas

18.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

El detalle al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria es el siguiente:

	Otras empresas del grupo 31.12.2017	Otras empresas del grupo 31.12.2016
Activo		
Cientes	2.149.049	2.211.139
Provisión Cientes	(1.605.576)	(1.655.035)
Pasivo		
Deudas (Cuenta Corriente)	(37.838)	(52.862)
Proveedores	(64.988)	(10.111)

CATENON, S.A.

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle de los clientes con empresas del Grupo y la correspondiente provisión es el siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2017	Deterioro a 31.12.2017	VNC a 31.12.2017
Cientes Grupo			
Catenon Iberia, S.A.U	146.547	-	146.547
Catenon Global B.V. Holanda	371	(371)	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	1.165.899	(1.165.899)	-
Centro y Red de Innovación Netrhemusek, SA de CV	139.982	(93.469)	46.513
HUB Innova y Talento SA de CV, Mexico	379.073	(261.588)	117.485
Catenon India Private Limited	69.415	-	69.415
Catenon Sarl, Francia	20.518	-	20.518
Catenon Gmbh, Alemania	110.821	-	110.821
Catenon Aps, Dinamarca	6.265	-	6.265
Catenon Singapore Pte Ltd	84.248	(84.248)	-
Catenon BOI Global Solutions	25.910	-	25.910
Total	2.149.049	(1.605.576)	543.473

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

El movimiento durante el ejercicio 2017 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.655.035)
Dotación del ejercicio	(245.195)
Traspaso	-
Reversión del ejercicio	294.654
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.605.576)

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

	2017		2016	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Prestación de servicios	2.747.005	27.619	2.527.028	-
Intereses	42.818	-	82.447	-
Gastos				
Prestación de servicios	(312.185)	-	-	-
Intereses	-	(87.519)	-	(56.268)

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

18.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

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

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Concepto retributivo	31/12/2017				31/12/2016			
	Consejeros no Ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total	Consejeros no Ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	-	403.427	293.409	696.836	-	371.950	406.271	778.221
Retribución variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Retribuciones en especie	-	58.696	13.015	71.711	-	127.059	15.263	142.322
Dietas	74.000	8.000	-	82.000	100.000	32.000	-	132.000
Total	74.000	470.123	306.424	850.547	100.000	531.009	421.534	1.052.543

Los Administradores de la Sociedad tienen concedidos crédito por importe de 24.197 euros, registrados en el epígrafe inversiones financieras a largo plazo del balance. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La Sociedad no ha abonado importe alguno en los ejercicios 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.

En los ejercicios 2017 y 2016 la alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, la directora de innovación, tecnologías marketing, y el director de Oriente Medio.

18.3. Otra información referente a los Administradores

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

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

19. Otra información

19.1 Política y gestión de riesgos

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

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

a) Riesgo de crédito:

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

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

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

De los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2017, netos de las correcciones valorativas por deterioro, que ascienden a 329 miles de euros, 2 miles de euros (61 miles de euros en el ejercicio 2016) presentan un saldo con una antigüedad superior a 6 meses. El epígrafe de "clientes por ventas y prestaciones de servicio" incluye también las facturas pendientes de emitir por los procesos de selección en curso al cierre del ejercicio y notas de abonos pendientes de emitir a clientes.

b) Riesgo de liquidez:

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

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

A 31 de diciembre de 2017, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 334 miles de euros (23 miles en tesorería, 311 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas). A 31 de diciembre de 2016, la posición de liquidez es de 266 miles de euros (141 miles de euros de tesorería y 125 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas)

c) *Riesgo de mercado:*

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

19.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 228 miles de euros por diversas entidades financieras (1.175 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en garantía principalmente de contratos de alquiler y subvención del CDTI.

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

19.3 Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

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

	Mazars Auditores 2017	Mazars Auditores 2016
Por servicios de auditoría	45.000	40.000
Por servicios relacionados con la auditoría*	15.000	15.000

* Por la revisión de la información semestral consolidada

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 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 de estas cuentas anuales, 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 medios 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.

CATENON, S.A.

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

Anexo I Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017 (importes en euros)			Saldo al 31.12.2017 (importes en euros)			Total patrimonio Neto de la participación
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(532.713)	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)	1.999
Catenon Bol Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	4.999	(40.141)	488.079	352.937
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	(88.079)	58.193	249.872
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	(254.774)	328.712	74.938
Catenon Bol Text Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(19.535)	32.012	15.477
Catenon Bol Media Engineering Solutions S.L. (*)	Calle Colón, Eskola, Ambitecna 2mm, 20241 Ondiza, Guipuzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(103.482)	77.236	(63.898)
Catenon BDI 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	3.432	(42.118)	(35.684)
Catenon BDI 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	6.520	17.236	28.756
Catenon BDI Services Mobility Global Solutions, S.L.	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	(37.539)	(34.539)
Catenon Sarl Francia (*)	13 rue du Quatre-Septembre (75002 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.299.701	(2.489.701)	740.000	50.000	(280.139)	256.559	25.420
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	1	(5.856)	(7.829)	(4.430)
Catenon AppS, Dinamarca (*)	Rådhuspladsen 15 1500 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	378.055	(378.055)	-	16.814	(3.414)	4.456	238.959
Catenon GmbH, Alemania (*)	Lespoldstr. 244 (60807-Munche) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	-	610.000	610.000	(385.497)	4.456	238.959
Catenon Servicios de Consultoría, Formación y Recrutamiento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Saa Paulo - Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	100.682	(1.422.861)	(270.721)	(1.321.900)
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	380.662	-	380.662	356.750	51.087	89.715	497.552
Centro y Red de Innovación Netmuseek, SA de CV	Boulevard de Alisoa 45-A B2-11 Mexico DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.113	(278.990)	208.667	(68.206)
HUB n nova y Talento SA de CV (*)	Boulevard de Alisoa 45-A B2-11 Mexico DF	Consultoría de RR.HH	-	89%	89%	2.269	-	2.269	272.153	(488.187)	(415.650)	(631.884)
Catenon Singapore, Pte Ltd (*)	Axa 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 Insan Kaynalkan Ve Danismanlik Limite Şirketi	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 27 9 Şişli/İSTANBUL	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.581	-	2.581	2.200	(32.577)	(32.577)	(30.377)
						5.585.074	(3.073.484)	2.541.590				

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

CATENON, S.A.
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Anexo I Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Total	Saldos al 31.12.2016 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2016 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta		Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio		
Catenon Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	56.416	(615.504)	240.914	
Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(596)	(14)	2.200	
Catenon Boi Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	-	45.926	(182.155)	(31.234)	
Catenon Boi Media Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	-	(183.066)	211.892	51.836	
Catenon Boi Finance Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	-	(36.808)	62.365	28.556	
Catenon Boi Textil Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	-	1409	66.245	70.654	
Catenon Boi Media Engineering Solutions S.L (*)	Calle Goierna Eskela, Arrabidea 2rm, 20241 Ordizia, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	-	(5477)	104.441	101.963	
Catenon Boi Services Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	-	-	1.846	15.846	
Catenon Boi Healthcare Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	-	-	11.870	14.870	
Catenon Srl, Francia (**)	13 rue du Quatre-Septembre (75002 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.726	(2.074.726)	740.000	50.000	57	(280.195)	(230.139)	
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 292, 1016 BX Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	61.863	(217.297)	(155.933)	
Catenon Ap.S, Dinamarca (*)	Rådhuspladsen 16 5500 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	6.814	(34.14)	(7.829)	(4.430)	
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (10607 - Múnich) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(367.634)	(26.199)	216.167	
Catenon Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento em Recursos Humanos, Brazil, LTDA (*)	Avda. Jaccelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	116.601	(435.804)	(789.764)	(1.108.968)	
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	9.735	-	9.735	3.817.25	(51.505)	102.206	432.422	
Catenon, S.A de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 Milico DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.297	225.470	(556.114)	(329.117)	
HUB movya y talento SA de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 Milico DF	Consultoría de RR.HH	-	89%	89%	2.269	-	2.975	261.062	134.027	(663.534)	(268.445)	
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Ava Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(370.701)	76.291	(303.409)	
						4.736.532	(2.886.509)	1.850.029					

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

A

CATENON, S.A.

**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.

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



catenonVentures

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.

Cuentas anuales 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.



Así mismo, Catenon es miembro del patronato de la Junipero 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.

The footer of the JSF Travel & Tourism Business School website features a dark blue background with white text and logos. At the top left is the JSF logo and the text 'JSF Travel & Tourism Business School'. To the right are navigation links: 'ABOUT US', 'ADMISSIONS & PROGRAMS', 'NEWS & EVENTS', 'BLOG', and 'CONTACT US'. Below these are logos for partner companies: 'AMADEUS', 'APPLE LEISURE GROUP', 'catenon' (with the tagline 'The smart global travel THE FRANCHISE OFFICE'), 'Unico Hotels', and 'ATLANTIS HOTELS & RESORTS'. The bottom left contains links for 'WEBSITE Sitemap' and 'GET IN TOUCH Contact JSF'. The bottom center has 'DATA PROTECTION Privacy Policy' and 'FOLLOW US' with social media icons for LinkedIn, Facebook, Twitter, and YouTube. The bottom right features a call to action: 'GET THE LATEST NEWS FROM JSF TRAVEL & TOURISM SCHOOL' with an email address input field.

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	23.277.135	15.422.843	-34%	-7.854.292
Cifra de negocios	14.078.038	13.273.656	-6%	-804.382
Cost of sales	-7.618.220	-5.371.562	-29%	+2.246.658
Margen Bruto	6.459.818	7.902.094	+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
Total gastos operativos	-7.651.279	-6.448.801	-16%	-1.202.478
Margen Operativo	-1.191.461	1.453.293	+222%	+2.644.754
Trabajos realizados por el grupo para su activo	431.369	116.682	-73%	-314.687
EBITDA	-760.092	1.569.975	+307%	+2.330.067
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
Resultado antes de impuestos	-3.191.889	4.025	+100%	+3.195.914
Impuesto sobre sociedades	-466.877	-50.335	-89%	-416.542
RESULTADO NETO	-3.658.766	-46.310	+99%	+3.612.456

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.

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

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, 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 consolidados, 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 minora estos riesgos e incertidumbres de manera notable. Así mismo la diversificación paulatina en el portfolio de productos y servicios a los clientes, permitirá el desarrollo de soluciones anticíclicas que ayudarán a compensar los efectos negativos de los ciclos naturales del negocio.

Las modificaciones implantadas en 2017 en nuestro modelo de análisis de riesgos, presupuestación y control de gestión, con la creación de los comité de riesgos y comité de cash-flow, han permitido una mejora clara de la gestión, lo que a su vez se ha trasladado en los resultados del Grupo. 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.

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

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES


Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales - balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, y la memoria- y el informe de gestión de Cátenon, S.A correspondiente 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.



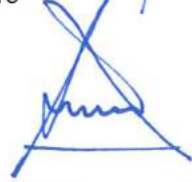
D. Javier Ruiz de Azcárate Varela
Presidente del Consejo de Administración




D. Miguel Ángel Navarro Barquín
Consejero



D. Fernando Hafner Temboursy
Consejero



D. Abel Linares Palacios
Consejero




D. Jose Mª de Retana Fernández
Consejero



D. Sergio Blasco Fillol
Secretario del Consejo de Administración

CERTIFICO QUE LA FECHA DE FORMULACIÓN DE CUENTAS FUE 20 MARZO 2018



Fdo. SERGIO BASCO FILLOL
Secretario Consejo de Administración



... ..

... ..

... ..