



*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 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a Cátenon, SA.*

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO 2018**



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

## BALANCE DE SITUACION DE CATENON SA A 30 DE JUNIO 2018 Y 31 DE DICIEMBRE 2017 (Expresados en euros)

ACTIVO	30-06-18	31-12-17
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.435.976</b>	<b>5.889.043</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>1.835.045</b>	<b>2.198.572</b>
2. Otro inmovilizado intangible	1.835.045	2.198.572
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>14.451</b>	<b>17.201</b>
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	14.451	17.201
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>2.545.321</b>	<b>2.609.414</b>
1. Instrumentos de patrimonio	2.545.321	2.539.321
2. Créditos a empresas		70.093
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>210.888</b>	<b>231.087</b>
1. Instrumentos de patrimonio	15.446	15.446
5. Otros activos financieros	195.442	215.641
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>830.271</b>	<b>832.769</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.256.916</b>	<b>1.147.204</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>795.560</b>	<b>819.837</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	227.069	272.244
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	562.041	543.473
3. Deudores varios	4.410	
4. Personal	-	
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>	<b>266.035</b>	<b>245.735</b>
2. Créditos a empresas	236.586	148.659
5. Otros Activos Financieros	29.449	97.076
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>66.782</b>	<b>51.006</b>
5. Otros Activos Financieros	66.782	51.006
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>15.600</b>	<b>7.199</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>112.938</b>	<b>23.427</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>6.692.892</b>	<b>7.036.247</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30-06-18	31-12-17
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.550.596</b>	<b>3.517.236</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>3.548.560</b>	<b>3.513.164</b>
<b>I. Capital</b>	<b>374.677</b>	<b>374.677</b>
1. Capital escriturado	374.677	374.677
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>3.204.249</b>	<b>3.204.249</b>
<b>III. Reservas</b>	<b>(37.728)</b>	<b>71.921</b>
1. Legal y estatutaria	74.935	71.921
2. Otras reservas	(112.663)	
<b>IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>	<b>(27.331)</b>	<b>(25.138)</b>
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>34.693</b>	<b>(112.545)</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>2.036</b>	<b>4.072</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>891.899</b>	<b>1.239.687</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>14.996</b>	<b>14.996</b>
4. Otras provisiones	14.996	14.996
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>741.838</b>	<b>1.061.492</b>
2. Deudas con entidades de crédito	741.838	1.061.492
2.2. Otros Préstamos	-	
<b>III. Deudas con empresas del grupo a LP</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>1.699.947</b>	<b>1.886.499</b>
2. Deudas con entidades de crédito	1.694.699	1.878.741
4. Otros pasivos financieros	5.248	7.758
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a CP</b>	<b></b>	<b>37.838</b>
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>422.767</b>	<b>354.987</b>
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas		64.988
4. Otros acreedores	422.767	289.999
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>6.565.209</b>	<b>7.036.247</b>



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS PERIODOS DE 6 MESES  
TERMINADOS A 30 DE JUNIO 2018 Y 2017  
(Expresados en euros)**

	30-06-18	30-06-17
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.612.369</b>	<b>2.254.857</b>
b) Prestaciones de servicios	1.612.369	2.254.857
<b>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>78.172</b>	<b>55.483</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>	-	(157.277)
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>3.015</b>	<b>1.070</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.015	1.070
b) Subvenciones incorporadas al resultado del ejercicio	-	-
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>(563.795)</b>	<b>(426.726)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados	(485.237)	(341.081)
b) Cargas sociales	(78.558)	(85.645)
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(671.681)</b>	<b>(1.070.916)</b>
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(3.707)	(112.748)
d) Otros gastos de gestión corriente	(667.974)	(958.168)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>(444.448)</b>	<b>(456.135)</b>
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>2.714</b>	-
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</b>	-	-
a) Deterioros y pérdidas	-	-
b) Resultado enajenaciones y otras	-	-
<b>13. Otros resultados</b>	<b>18.496</b>	<b>(8.328)</b>
<b>17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>41.042</b>	<b>(109.910)</b>
a) Deterioros y pérdidas	41.042	(109.910)
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	<b>75.884</b>	<b>82.118</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>5.314</b>	<b>24.103</b>
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	5.314	24.103
- De terceros	5.314	24.103
<b>15. Gastos financieros</b>	<b>(48.092)</b>	<b>(87.365)</b>
b) Por deudas con terceros	(48.092)	(87.365)
<b>17. Diferencias de cambio</b>	<b>(14.073)</b>	<b>(9.414)</b>
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	(14.073)	(9.414)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>	<b>(56.851)</b>	<b>(72.676)</b>
<b>19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedaes puestas en equivalencia</b>	-	-
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)</b>	<b>19.033</b>	<b>9.442</b>
<b>22. Impuestos sobre beneficios</b>	15.660	16.230
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)</b>	<b>34.693</b>	<b>25.672</b>
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)</b>	<b>34.693</b>	<b>25.672</b>



ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO 2018  
DE CATENON SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Y SU CORRESPONDIENTE INFORME DE REVISION LIMITADA



Informe de Auditoría Independiente

**CATENON, S.A.**  
**y sociedades dependientes**

Revisión limitada sobre estados financieros  
intermedios consolidados del ejercicio finalizado  
el 30 de junio 2018

## **Informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados**

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

### **Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados**

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de **Catenon, S.A.** (en adelante la Sociedad dominante) y **sociedades dependientes** (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 30 de junio de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota explicativa 2.1 adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2018, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

## Otras cuestiones

### *Informe de gestión intermedio consolidado*

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios consolidados presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con los estados financieros intermedios consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Catenon, S.A. y sociedades dependientes.

### *Preparación de este informe de revisión*

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

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

MAZARS AUDITORES, S.L.P.

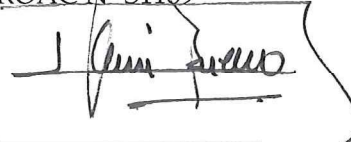
2018 Núm. 01/18/17427

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas

Madrid, 25 de septiembre de 2018

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



José Luis Bueno Bueno  
ROAC N° 9.590

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADOS  
A 30 DE JUNIO DE 2018**



# **BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017** (Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30/06/2018	31/12/2017
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.961.204</b>	<b>3.360.905</b>
I. Inmovilizado intangible	4	1.804.839	2.163.958
2. Otro inmovilizado intangible		1.804.839	2.163.958
II. Inmovilizado material	5	60.139	34.495
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		60.139	34.495
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
1. Participaciones Puestas en equivalencia		-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	6	307.264	321.581
1. Instrumentos de patrimonio		22.356	18.356
5. Otros activos financieros		284.908	305.225
VI. Activos por impuesto diferido	13	788.962	840.871
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.849.157</b>	<b>3.548.982</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	14	445.402	327.139
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.935.086	2.756.072
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.880.295	2.678.895
4. Otros deudores		54.791	79.177
V. Inversiones financieras a corto plazo	6	115.279	166.298
VI. Periodificaciones a corto plazo		71.324	45.730
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	282.066	251.743
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>6.810.361</b>	<b>6.909.887</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.300.833</b>	<b>2.085.052</b>
A-1) Fondos propios		2.108.023	2.002.314
I. Capital	9.1	374.677	374.677
1. Capital escriturado		374.677	374.677
II. Prima de emisión	9.2	3.204.249	3.204.249
III. Reservas	9.3	(1.537.377)	(1.552.964)
1. Legal y estatutaria		74.935	74.935
2. Otras reservas		(1.612.312)	(1.627.899)
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	9.4	(27.331)	(25.138)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	9.5	93.805	1.490
A-2) Ajustes por cambios de valor		260.982	162.022
I. Diferencias de conversión	10	260.982	162.022
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		2.036	4.072
A-4) Socios externos		(70.208)	(83.356)
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.101.829</b>	<b>1.110.132</b>
I. Provisiones a largo plazo	12	25.638	27.016
4. Otras provisiones		25.638	27.016
II. Deudas a largo plazo	11	1.075.994	1.081.759
2. Deudas con entidades de crédito		1.075.994	1.081.759
2.1. Préstamos Participativos		307.502	463.553
2.2. Otros Préstamos		768.492	618.206
IV. Pasivos por impuesto diferido	13	197	1.357
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.407.699</b>	<b>3.714.703</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	14	256.215	99.034
III. Deudas a corto plazo	11	2.424.061	2.919.027
2. Deudas con entidades de crédito		2.416.063	2.912.529
2.1. Préstamos Participativos		334.634	325.744
2.2. Otros Préstamos		2.081.429	2.586.785
4. Otros pasivos financieros		7.998	6.498
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		727.423	696.642
4. Otros acreedores		727.423	696.642
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>6.810.361</b>	<b>6.909.887</b>



## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PARA LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS A 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	30/06/2018	30/06/2017
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>15</b>	<b>5.901.639</b>	<b>7.033.323</b>
b) Prestaciones de servicios		5.901.639	7.033.323
<b>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>4</b>	<b>78.172</b>	<b>55.483</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>		<b>(1.856.540)</b>	<b>(2.892.758)</b>
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		<b>7.195</b>	<b>29.630</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		7.195	29.630
<b>6. Gastos de personal</b>		<b>(2.060.140)</b>	<b>(1.987.895)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		(1.714.447)	(1.641.769)
b) Cargas sociales	<b>15</b>	(345.693)	(346.126)
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(1.265.781)</b>	<b>(1.429.469)</b>
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>7</b>	(33.639)	(86.983)
d) Otros gastos de gestión corriente		(1.232.142)	(1.342.486)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>4 y 5</b>	<b>(445.646)</b>	<b>(458.808)</b>
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>		<b>2.714</b>	<b>-</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</b>	<b>4 y 5</b>	<b>-</b>	<b>(5.901)</b>
b) Resultado enajenaciones y otras		-	(5.901)
<b>13. Otros resultados</b>		<b>20.737</b>	<b>(22.981)</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>		<b>382.350</b>	<b>320.624</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>		<b>960</b>	<b>876</b>
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		960	876
- De terceros	<b>15</b>	960	876
<b>15. Gastos financieros</b>		<b>(74.416)</b>	<b>(168.875)</b>
b) Por deudas con terceros	<b>15</b>	(74.416)	(168.875)
<b>17. Diferencias de cambio</b>		<b>(137.348)</b>	<b>(86.940)</b>
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	<b>15</b>	(137.348)	(86.940)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>		<b>(210.804)</b>	<b>(254.939)</b>
<b>19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>		<b>4.084</b>	<b>15.481</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)</b>		<b>175.630</b>	<b>81.166</b>
<b>22. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>13</b>	<b>(72.067)</b>	<b>(45.640)</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)</b>		<b>103.563</b>	<b>35.526</b>
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)</b>	<b>9.5</b>	<b>103.563</b>	<b>35.526</b>
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		93.805	54.463
Resultado atribuido a socios externos		9.758	(18.937)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INTERMEDIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en Euros)**

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

	30/06/2018	31/12/2017
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>		
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	103.563	(46.310)
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(4.070)
V. Diferencias de conversión	(2.036)	241.729
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)</b>	98.960	237.659
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>96.924</b>	<b>237.659</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>200.487</b>	<b>191.349</b>

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios Externos	Total
<b>F. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2016</b>	374.677	13.445.614	(9.293.503)	(67.062)	849.227	70.451	16.286	253	5.395.944
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(3.582.460)	(150.158)	(8.144)	(76.306)	(3.817.068)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	25.700	36.810	-	-	-	-	62.510
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones propias	-	-	25.700	36.810	-	-	-	-	62.510
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.050.928	-	-	-	-	29.549	231.250
1. Distribución del resultado	-	-	849.227	-	(849.227)	-	-	-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	201.701	-	-	-	-	29.549	231.250
<b>G. SALDO, FINAL AÑO 2016</b>	374.677	13.445.614	(8.216.875)	(30.252)	(3.582.460)	(79.707)	8.142	(46.504)	1.872.635
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	1.490	241.729	(4.070)	(47.800)	191.349
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(5.114)	5.114	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones propias	-	-	(5.114)	5.114	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(10.241.365)	6.669.025	-	3.582.460	-	-	10.948	21.088
1. Distribución del resultado	-	-	(3.582.460)	-	3.582.460	-	-	-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(10.241.365)	10.251.485	-	-	-	-	10.948	21.088
<b>G. SALDO, FINAL AÑO 2017</b>	374.677	3.204.249	(1.552.964)	(25.138)	1.490	162.022	4.072	(83.356)	2.085.052
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	93.805	98.960	(2.036)	9.758	200.487
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	2.193	(2.193)	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones propias	-	-	2.193	(2.193)	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	13.394	-	(1.490)	-	-	3.390	15.294
1. Distribución del resultado	-	-	1.490	-	(1.490)	-	-	-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	11.904	-	-	-	-	3.390	15.294
<b>G. SALDO, FINAL JUNIO 2018</b>	374.677	3.204.249	(1.537.377)	(27.331)	93.805	260.982	2.036	(70.208)	2.300.833



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL**  
**30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en Euros)**

	30-jun-2018	30-jun-2017
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>569.735</b>	<b>260.124</b>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	175.630	81.166
2. Ajustes del resultado.	682.591	790.471
a) Amortización del inmovilizado (+).	445.646	458.808
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	33.639	86.983
c) Variación de provisiones (+/-).	(1.378)	-
d) Imputación de subvenciones (-)	(2.036)	(679)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	-	5.901
g) Ingresos financieros (-).	(960)	(876)
h) Gastos financieros (+).	74.416	168.875
i) Diferencias de cambio (+/-).	137.348	86.940
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos	(4.084)	(15.481)
3. Cambios en el capital corriente.	(193.712)	(427.780)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(457.905)	45.919
c) Otros activos corrientes (+/-).	(25.594)	(20.592)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	187.962	(465.842)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	101.825	12.735
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(94.774)	(183.733)
a) Pagos de intereses (-).	(74.416)	(163.056)
c) Cobros de intereses (+).	960	876
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).	(21.318)	(21.553)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(46.892)</b>	<b>(22.092)</b>
6. Pagos por inversiones (-).	(159.753)	(135.440)
d) Inmovilizado intangible.	(78.172)	(66.377)
e) Inmovilizado material.	(47.745)	-
g) Otros activos financieros.	(33.836)	(69.063)
7. Cobros por desinversiones (+).	112.861	113.348
e) Inmovilizado material.	13.689	-
g) Otros activos financieros.	99.172	113.348
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(492.520)</b>	<b>(573.629)</b>
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	9.711	11.430
c) Adquisición de instrumentos de la sociedad dominante (-).	(137.683)	(74.982)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).	135.490	83.321
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	11.904	3.091
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	(502.231)	(585.059)
a) Emisión	184.808	147.487
2. Deudas con entidades de crédito (+).	184.808	147.487
b) Devolución y amortización de	(687.039)	(732.547)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(687.039)	(732.547)
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)</b>	<b>30.323</b>	<b>(335.597)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	251.743	651.631
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	282.066	316.034

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

### 1. Actividad y sociedades del Grupo

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

Con fecha 5 de octubre de 2015 la Sociedad Dominante cambió su domicilio social de Ática 5 Pozuelo de Alarcón 28224 Madrid a Paseo de la Castellana 93 28046 Madrid.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas sin modificaciones.

#### 1.1. Entidades dependientes

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

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



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Catenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807-Munchen) Alemania	Consultoria de RR.HH	100%	-	610.000
Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoria de RR.HH	100%	-	-
Catenon India Private Limited	Suite 1-Level 5, C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yerwada, Pune, 411006 India.	Consultoria de RR.HH	100%	-	380.662
Centro y Red de Innovación Netrhemusek	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoria de RR.HH	100%	-	3.005
HUB Innova & Talento SA de CV	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoria de RR.HH	-	88,5%	2.527
Catenon Singapore Pte Ltd	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoria de RR.HH	100%	-	1
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:127 9 Şişli /İSTANBUL	Consultoria de RR.HH	100%	-	2.581
<b>TOTAL</b>					<b>2.541.879</b>

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

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

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

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

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

**1.2. Sociedades Asociadas**

A 30 de junio de 2018 las entidades en las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa sin tener el control de las mismas (entidades asociadas) y la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

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

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

El objeto social de todas ellas la prestación de servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal y políticas de recursos humanos y de personal, fiscal, contable, técnica, mercadotécnica, administrativa, auditorías y en general cualquier otra asesoría de negocios mediante soluciones llaves en mano (turnkey projects). Dichos proyectos han supuesto para el Grupo una cifra neta de negocio de 1.770 miles de euros hasta de junio 2018.

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

El Grupo Catenon dispone de una opción de compra sobre el 31% de la sociedad Catenon BOI Global Solutions, S.L. ejercitable durante los años 2017 a 2019. En el supuesto de que el Grupo Catenon no hubiera ejercido dicha opción de compra, el resto de socios tendrá a su vez una opción de compra del 20% de la misma Sociedad. En ambos casos el valor mínimo de la Sociedad no podrá ser inferior a 1,5 millones de euros. Con fecha 2 de agosto el resto de Socios de Catenon BOI Global Solutions, S.L. comunicaron al Grupo Catenon el ejercicio de dicha opción de compra (véase nota 14).

## **Principales operaciones del primer semestre 2018**

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

Durante el primer semestre 2018 no se produjo ninguna entrada ni salida en el perímetro de consolidación del Grupo.

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

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

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

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

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

### **2.1. Imagen fiel**

Los presentes estados financieros intermedios consolidados se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2018, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el primer semestre de 2018, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

Las cifras contenidas en todos los estados que forman los estados financieros intermedios consolidados (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada,



estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados), se presentan en euros, excepto que se indique lo contrario, siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros intermedios consolidados se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados, además de las cifras del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018, las correspondientes al periodo intermedio terminado a 30 de junio 2017 o en su caso, al cierre del ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 28 de junio del 2018.

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

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

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

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2018, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal, excepto por una filial que cierra su ejercicio social el 31 de marzo.

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

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

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

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

#### **3.3. Inmovilizado intangible**

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

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

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

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

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

#### **Desarrollo**



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

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

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

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

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

#### **Aplicaciones informáticas**

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

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

### **3.4. Inmovilizado material**

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

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

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

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con

posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devengan.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.5. Arrendamientos**

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

### **3.6. Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. El Grupo



reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

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

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

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

**a) Activos financieros**

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

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

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

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

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

El Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones realizadas a entidades de crédito siempre que el factor asuma el riesgo de insolvencia y mora ("factoring sin recurso"). Al 30 de junio de 2018, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido dados de baja derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 96.921 euros. Al 31 de diciembre de 2017, los saldos deudores pendientes de vencimiento que fueron dados de baja derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascendían a 83.248 euros. Véase Nota 7.

**b) Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

#### **c) Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

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

#### **d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo**

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



clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance consolidado adjunto.

### **3.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

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

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

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2018 y del ejercicio 2017, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>2018(*)</b>	<b>2017(*)</b>
Cátenon ApS, Dinamarca	Dinamarca	Corona danesa	7,45	7,44
Cátenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	Real brasileño	4,49	3,97
Catenon India Private Limited	India	Rupia	79,81	76,61
Catenon S.A. de C.V.	México	Peso	22,88	23,66
HUB Innova & Talento SA de CV	México	Peso	22,88	23,66
Cátenon Singapore Pte Ltd	Singapore	Singapur Dolar	1,59	1,60
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Turquía	Lira Turca	5,34	4,55

(\*) Tipos de cambio de cierre



### **3.8. Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

### **3.9. Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

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

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

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

prestaciones de servicios" del activo del balance consolidado, y en caso contrario, la diferencia negativa, en el epígrafe "Anticipos de clientes" del pasivo del balance consolidado.

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

### **3.10. Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

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

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

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

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

### **3.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

### **3.12. Gastos de personal**

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

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

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio



y figurando en una cuenta de pasivo del balance consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

**b) Indemnizaciones por cese**

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

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

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

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 30 de junio de 2018 la provisión por este concepto es de 88 miles de euros y a 31 de diciembre 2017 era de 117 miles de euros.

**3.13. Operaciones entre partes vinculadas**

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

**3.14. Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas**

Los activos o grupos de activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta cuando su valor en libros se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta en lugar de por su uso continuado. Para que esto suceda, los activos o grupos de activos han de estar en sus condiciones actuales disponibles para la venta inmediata y que su venta sea altamente probable.

Las operaciones interrumpidas representan componentes de la Sociedad que han sido enajenados, se ha dispuesto de ellos por otros medios o que han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes comprenden conjuntos de operaciones y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos del resto, tanto desde un punto de vista operativo como de información financiera. Representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto e independientes en su funcionamiento.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos de estos activos o grupos de activos se presentan separadamente en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos y se mantienen valorados por su valor en libros corregido, en su caso, por la posible pérdida por deterioro calculada en la fecha de clasificación de los mismos en esta categoría, excepto aquellos activos que hubieran sido previamente clasificados como activos financieros disponibles para la venta, que se siguen valorando a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

Mientras el activo o grupo de activos se mantengan en esta categoría no son objeto de amortización.

#### 4. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018 y durante el ejercicio 2017 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

**Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2018:**

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>			
Saldo a 31.12.2017	6.324.993	313.864	6.638.857
Entradas	78.172	-	78.172
Bajas	-	-	-
Diferencia de conversión	-	(38)	(38)
<b>Saldo a 30.06.2018</b>	<b>6.403.165</b>	<b>313.826</b>	<b>6.716.991</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>			
Saldo a 31.12.2017	(4.291.529)	(183.370)	(4.474.899)
Dotación del ejercicio	(415.903)	(21.358)	(437.261)
Bajas	-	-	-
Diferencia de conversión	-	8	8
<b>Saldo a 30.06.2018</b>	<b>(4.707.432)</b>	<b>(204.720)</b>	<b>(4.912.152)</b>
<b>VNC a 31.12.2017</b>	<b>2.033.464</b>	<b>130.494</b>	<b>2.163.958</b>
<b>VNC a 30.06.2018</b>	<b>1.695.733</b>	<b>109.106</b>	<b>1.804.839</b>

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

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

**Desarrollo**



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

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

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

- Asegurar la homogeneidad de la calidad y el éxito en la búsqueda a nivel global, permitiendo reducir en más de un 80% el tiempo que necesita cualquier otra firma del sector.
- Gestionar de forma eficaz la información y conocimiento clave que cada profesional genera en los procesos de búsqueda y valoración de profesionales en cualquier parte del mundo, compartiendo conocimientos sectoriales, entre otros.
- Presentar sus resultados a los clientes en un soporte multimedia que contiene, además de las filmaciones de la parte técnica de la entrevista, los análisis de adecuación al puesto de los candidatos. Este sistema permite a los candidatos defender su candidatura de forma directa al cliente, se evita la frecuente subjetividad del consultor y para el cliente aporta una solución muy objetiva para evaluar a los candidatos finales, a través de la entrevista técnica filmada. Además el informe multimedia final ofrece a los diferentes evaluadores del proceso validar a estos profesionales sobre la misma base objetiva de información, además de facilitar el momento y el lugar de visualizarla, por la naturaleza digital del soporte final.
- 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	(49.950)	-
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.240.810	(1.174.233)	66.577
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(918.705)	176.972
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	274.863	(207.496)	67.367
Web 2.0	2010	440.320	(425.959)	14.361
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	161.256	(126.327)	34.929
Nuevo Visor	2010	124.000	(117.800)	6.200
Web cliente	2011	140.960	(135.149)	5.811
Vtiger	2011	220.904	(205.952)	14.952
Smart	2011	274.547	(196.056)	78.491
Pentaho	2011-2012	431.674	(247.099)	184.575
Reclamación deuda	2012	75.077	(75.077)	-
Cloud Video Platform	2013	156.332	(156.332)	-
Gedoc	2013	46.404	(41.763)	4.641
CDTI multiposting	2013-2014	225.587	(180.493)	45.094
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(163.778)	29.615
Catenon Academy	2014	52.856	(42.168)	10.688
MashmeTV	2014	46.611	(37.372)	9.239
Reingeniería	2014	223.560	(192.263)	31.297
Smapike Fase 1 y 2	2015 -2018	892.866	(13.460)	879.406
Talent Hackers	2018	35.519	-	35.519
<b>Total</b>		<b>6.403.165</b>	<b>(4.707.432)</b>	<b>1.695.733</b>

Las características de los principales proyectos activados son las siguientes:

- UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos.
- CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Cátenon.
- Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente.
- Web<sup>2</sup> 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Cátenon.
- Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial.
- Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos.
- Web cliente: accesos dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.
- Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
- Smart: desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
- Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
- CTC: desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, personalizada e interactiva, a uso de los empleados de Cátenon o de sus clientes.
- Reclamación deuda: es la automatización dentro de UPICK de la reclamación personalizada de créditos comerciales vencidos integrando un cuadro de mandos para el seguimiento de cobros.
- Virtualización de servidores: traslado de servidores físicos a máquinas virtualizadas en un entorno seguro, con posibilidad de redimensionamiento o adecuación a las necesidades (adaptar nuestros volúmenes de carga a las necesidades de negocio, sobre todo en los sistemas críticos como UPICK y Vtiger).
- Cloud Video Platform (CVP): para reforzar la ventaja competitiva que constituye la presentación de candidatos mediante un video asociado a su análisis, se desarrolló e implantó un sistema de reproducción de videos de alta calidad basado en el Cloud.
- CDTI multiposting Social Media y Crawler en Google: para reducir los tiempos de producción, en concreto en la difusión de ofertas en las redes sociales, se implementó, dentro del sistema de publicación del anuncio del ERP Upick, un módulo de multiposting sobre el API de las siguientes plataformas: LinkedIn, Facebook y Twitter.
- Web clientes: con el objetivo de mejorar el servicio a clientes y potenciar el área de inversores, para una mejor presentación de nuestro negocio se decidió implementar en el área cliente un módulo de customización en la web, una versión offline de presentación de candidatos al cliente (SMART), además de un sistema Webinar para presentaciones virtuales dentro del área de inversores de la web.



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

*Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018*

- Catenon Academy: Plataforma de e-learning con el objetivo de solucionar la dispersión geográfica de los profesionales de Catenon para operar como una única oficina a nivel mundial, conseguir profesionales con el mismo nivel de formación para prestar un servicio homogéneo a nivel mundial, centrar el conocimiento del Grupo y su operativa en un único lugar, accesible desde cualquier dispositivo y en cualquier momento y lugar, y finalmente estandarizar procesos, imagen de marca, elementos de la venta, etc. accediendo a procedimientos y documentos válidos para cualquier unidad de negocio.
- Mashme TV: es una plataforma virtual que reinventa la videoconferencia tradicional hasta convertirla en un evento social y colaborativo, permitiendo ver candidaturas en tiempo real, desde cualquier parte del mundo y en cualquier dispositivo. Ofrece multivideoconferencias, espacios compartidos y sincronizados en el que poder compartir vídeos, presentaciones, páginas webs, y otras aplicaciones con la última tecnología web-RTC.
- Reingeniería (proyecto NONETAC): análisis de los procesos de los negocios de cara a identificar ineficiencias (financiero, ventas y operaciones) e implantar mejoras en las aplicaciones que participan en los procesos, principalmente en la ficha del candidato, de cara a eliminar dichas ineficiencias. Dicho proyecto se terminará de amortizar en el mismo momento que los principales proyectos a los cuales está asociado.
- Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, se inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones. En el segundo semestre de 2016 Smapick entró en fase de pre-producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. La entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se demoró, manteniéndose que el desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK finalizara a finales del ejercicio 2018, fecha en la cual UPICK y otros desarrollos dejarán de utilizarse definitivamente. Por ello a partir del uno de julio de 2016 UPICK y otros desarrollos comenzaron a amortizar de forma acelerada para encontrarse totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2018. SMAPICK empezará a amortizarse en 5 años a partir de su entrada en producción. Los Administradores de la Sociedad Dominante han aprobado el presupuesto de 2018 para la finalización y puesta en funcionamiento de SMAPICK.

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.

- Talent Hackers: Talent Hackers es una plataforma tecnológica en red distribuida para la búsqueda colaborativa de profesionales (sourcing), que aplica tecnología de inbound recruiting, gamification, analytics y branded content. Esta plataforma se enfoca a perfiles TIC, y permite ampliar el alcance de la búsqueda a candidatos pasivos, e incrementar la rapidez de presentación de candidatos a nuestros clientes.

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

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

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

Durante el ejercicio 2018 no se han dado de baja proyectos, los proyectos dados de baja durante el ejercicio 2017 con abono al epígrafe "Resultado enajenaciones y otras de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas por haber dejado de utilizarse fueron los siguientes:

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

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

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

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.

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018 y del cierre del ejercicio 2017 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

**Bienes totalmente amortizados**

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



	30.06.2018	31.12.2017
Aplicaciones informáticas	186.189	177.336
Desarrollo	281.359	75.077
<b>Total</b>	<b>467.548</b>	<b>252.413</b>

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

A 30 de junio de 2018 y al cierre del ejercicio 2017, el grupo no dispone de activos intangibles situados fuera del territorio español.

## 5. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2018 y el ejercicio 2017 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

**Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2018:**

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>				
Saldo a 31.12.2017	66.199	105.270	42.681	214.150
Entradas	-	-	47.745	47.745
Bajas	(36.763)	(43.213)	(36.739)	(116.715)
Diferencias de conversión	-	227	(1.194)	(967)
Saldo a 30.06.2018	29.436	62.284	52.493	144.213
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>				
Saldo a 31.12.2017	(54.490)	(87.189)	(37.975)	(179.654)
Dotación del ejercicio	(2.644)	(2.573)	(3.168)	(8.385)
Bajas	36.763	43.213	23.050	103.026
Diferencias de conversión	-	-	939	939
Saldo a 30.06.2018	(20.371)	(46.549)	(17.154)	(84.074)
VNC a 31.12.2017	11.709	18.081	4.706	34.495
VNC a 30.06.2018	9.065	15.735	35.339	60.139

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

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



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

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

Cuenta	30.06.2018	31.12.2017
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.276	36.762
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	41.366	19.178
Otro inmovilizado	8.688	8.361
<b>Total</b>	<b>60.331</b>	<b>64.301</b>

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio 2018 y del cierre del ejercicio 2017 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

**Seguros**

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

**Inmovilizado material situado fuera del territorio español**

A 30 de junio 2018 y al cierre del ejercicio 2017, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (44.737 y 13.218 euros respectivamente).

**6. Inversiones financieras**

El movimiento habido durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018 y del cierre del ejercicio 2017 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.2018
<b>Inversiones a largo plazo</b>							
Instrumentos de patrimonio	14.313	2.043	-	16.356	6.000	-	22.356
Depósitos y fianzas	91.432	12.362	(31.645)	72.149	1.373	(1.491)	72.031
Otros activos financieros	244.777	25.697	(37.398)	233.076	-	(20.199)	212.877
	<b>350.522</b>	<b>40.102</b>	<b>(69.043)</b>	<b>321.581</b>	<b>7.373</b>	<b>(21.690)</b>	<b>307.264</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>							
Depósitos y fianzas	5.693	-	(726)	4.966	1.800	-	6.766
Otros activos financieros	119.806	129.822	(88.295)	161.332	24.663	(77.482)	108.513
	<b>125.498</b>	<b>129.822</b>	<b>(89.022)</b>	<b>166.298</b>	<b>26.463</b>	<b>(77.482)</b>	<b>115.279</b>
<b>Total</b>	<b>476.020</b>	<b>169.924</b>	<b>(158.064)</b>	<b>487.879</b>	<b>33.836</b>	<b>(99.172)</b>	<b>422.543</b>

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge, entre otros, las fianzas entregadas al arrendador por el alquiler de las oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 72.031 euros (72.149 euros a 31 de diciembre de 2017), su disminución se debe a la finalización del arrendamiento de una de las oficinas donde la sociedad realizaba su actividad.

A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Hasta 1 año	488.592	360.204
Entre 1 y 5 años	1.093.244	858.131
Más de 5 años	27.411	52.632
<b>Total</b>	<b>1.609.247</b>	<b>1.270.967</b>

En la partida "Otros activos financieros a largo y corto plazo" el Grupo tiene un depósito financiero por importe de 149.592 euros a largo plazo y 37.398 euros a corto plazo al 0,64% de interés (168.291 y 37.398 euros respectivamente a 31 de diciembre de 2017). Dicho depósito esta pignorado como garantía del aval del Banco Sabadell por importe de 187 miles de euros concedido para la obtención de una subvención del CDT (206 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

## 7. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

El movimiento durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2018 y del cierre del ejercicio 2017 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(1.910.309)</b>
Dotación del ejercicio	(196.419)
Aplicación / Reversión de provisión	253.100
Diferencias de conversión	84.653
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(1.768.974)</b>
Dotación del ejercicio	(39.169)
Aplicación / Reversión de provisión	5.529
Diferencias de conversión	9.066
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>(1.793.548)</b>

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

Durante el primer semestre del 2018 no se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables (51.798 euros a 30 de junio de 2017).

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 51 días (50 días en 2017). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en los 12 próximos meses, considerando los Administradores de la Sociedad Dominante que el importe que figura en el balance consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

Al 30 de junio de 2018, existen saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso", siendo el detalle cómo sigue (Nota 3.6):

Entidad financiera	Fecha última factura	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
Bankia	04/07/2018	Factura	300.000	96.921
<b>Total</b>			<b>300.000</b>	<b>96.921</b>

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

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

## 8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 30 de junio 2018 y a 31 de diciembre de 2017, el saldo que figura en este epígrafe del balance consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

## 9. Fondos Propios

### 9.1. Capital social de la Sociedad Dominante

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

A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Sociedad asciende a 374.676,96 euros representado por 18.733.848 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad Dominante no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Sin perjuicio de lo anterior, a 30 de junio 2018 y a cierre del ejercicio 2017, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	30.06.2018		31.12.2017	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.406.763	23,52%	4.406.763	23,52%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.210.520	11,80%	2.210.520	11,80%

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

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



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

**9.3. Reservas**

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estos estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2018 y del cierre del ejercicio 2017 en este subepígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 30.06.2018	Saldo al 31.12.2017
<b>De la Sociedad dominante:</b>		
Reserva legal	74.935	74.935
Reservas Voluntarias	5.125.439	5.122.545
Resultados negativos de ejercicios anteriores	342.512	-
	<b>5.542.886</b>	<b>5.197.480</b>
<b>Reservas en Sociedades consolidadas:</b>		
Catenon Iberia,S.A.U	(321.967)	(586.174)
Innovaciones para la gestión de personas, SL (inactiva)	(1.000)	(704)
Cátenon SAS, Francia	(3.067.426)	(2.928.010)
Cátenon B.V., Holanda	(151.021)	(156.916)
Cátenon ApS, Dinamarca	(389.631)	(380.771)
Cátenon GmbH, Alemania	(592.993)	(604.384)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(1.800.897)	(1.367.865)
Centro y Red de Innovación Netrhemusek (*)	(68.456)	(285.683)
Hub Innova, SA de CV	(685.775)	(326.204)
Catenon Singapore Pte Ltd	(263.812)	(270.951)
Catenon India Private Limited, India	167.953	69.530
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	(35.279)	(381)
<b>Reservas en Sociedades puestas en equivalencia:</b>		
Catenon BOI (Puesta e equivalencia)	130.042	88.070
	<b>(7.080.263)</b>	<b>(6.750.444)</b>
<b>Total</b>	<b>(1.537.377)</b>	<b>(1.552.964)</b>

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

En diciembre de 2015 se realizó una ampliación de capital en HUB Innova S.A. de C.V siendo totalmente suscrita por el socio externo, aumentando capital por un peso Mejicano y una prima de emisión de 8.593 miles de pesos mejicanos. Parte de la prima de emisión ha sido desembolsada en los ejercicios 2017 y 2016. Hasta junio 2018 el importe desembolsado ha ascendido a 11 miles de euros, mediante el pago en especie de importe de 378 miles de pesos mejicanos correspondiente a un contrato de arrendamiento de oficinas de duración de 4,5 años (18 miles de euros en el ejercicio 2017). Los importe desembolsados en el ejercicio 2016 ascendieron a 273 miles de euros, mediante el pago en especie por importe de 778 miles de pesos mejicanos correspondiente a un contrato de arrendamiento de oficinas de duración de 4,5 años y la otra parte por importe de 4.812 miles de pesos mejicanos desembolsada en efectivo. La prima de emisión en especie se considera desembolsada a medida que se vaya devengando el gasto por arrendamiento.

**Reserva Legal de la Sociedad Dominante**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la reserva legal está totalmente constituida.

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

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

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

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

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

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

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

La cuenta de liquidez está compuesta a 30 de junio 2018 y a 31 de diciembre de 2017 por:

	30.06.2018	31.12.2017
Nº títulos en Auto-Cartera (gestionados por Gefonsa)	46.888	48.364
Importe de la cuenta de Liquidez	1.340	1.340
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	10.598	10.598

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

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018 y durante el ejercicio 2017 han sido los siguientes:

	Número de títulos	Precio Medio Ponderado	Precio Medio unitario
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
Adquisiciones	230.964	137.683	0,60
Enajenaciones	(232.440)	(135.490)	0,60
Saldo a 30 de Junio de 2018	46.888	27.331	0,58

A 30 de Junio de 2018, las acciones propias de la Sociedad Dominante representan el 0,25% del total de sus acciones (0,26% a 31 de diciembre de 2017).

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

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado de los periodos intermedios a 30 de Junio de 2018 y de 2017 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 30.06.18	Resultado 30.06.17
Catenon S.A.	(1.081.198)	(1.084.844)
Catenon BOI (Puesta e equivalencia)	4.084	15.481
Catenon Iberia, S.A.U	882.896	809.714
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	(72)	(150)
Cátenon SAS, Francia	122.960	242.101
Cátenon Global B.V.	(5.455)	(1.389)
Cátenon ApS, Dinamarca	870	(2.053)
Cátenon GmbH, Alemania	153.225	88.419
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(166.811)	(219.983)
Centro y Red de Innovación Netthemusek (*)	48.219	155.489
Hub Innova, SA de CV	84.850	(82.031)
Catenon India Private Limited, India	20.794	89.904
Catenon Singapur	64.495	28.303
Catenon İnsan Kaynakları Ve Danışmanlık Limited Şirketi	(25.293)	(3.436)
<b>Total</b>	<b>103.563</b>	<b>35.526</b>

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



**10. Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión**

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

	30.06.2018	31.12.2017
Cátenon ApS, Dinamarca	309	289
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	298.398	145.816
Catenon S.A. de C.V., Mexico	(34.743)	(15.683)
Hub Innova, SA de CV	70.942	91.179
Catenon India Private Limited, India	(65.270)	(45.020)
Cátenon Singapore Pte Ltd	(20.459)	(17.570)
Catenon Insan Kaynaklari Ve Danismanlik Kimited Sirketi	11.806	3.011
<b>Total</b>	<b>260.982</b>	<b>162.022</b>

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

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

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018, la composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.2018	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.2017
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.075.994</b>	<b>2.416.063</b>	<b>3.492.057</b>	<b>1.081.759</b>	<b>2.912.529</b>	<b>3.994.288</b>
Préstamos	768.492	691.982	1.460.474	618.206	847.313	1.465.519
Préstamos (*)	307.502	334.634	642.136	463.553	325.744	789.297
Pólizas de crédito	-	889.907	889.907	-	1.295.253	1.295.253
Pólizas de crédito (*)	-	499.540	499.540	-	444.219	444.219
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>7.998</b>	<b>7.998</b>	<b>-</b>	<b>6.498</b>	<b>6.498</b>
Otras deudas	-	7.998	7.998	-	6.498	6.498
<b>Total</b>	<b>1.075.994</b>	<b>2.424.061</b>	<b>3.500.055</b>	<b>1.081.759</b>	<b>2.919.027</b>	<b>4.000.786</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

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

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

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES***Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018*

Al 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

**Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2018:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.416.063	7.998	2.424.061
Entre 1 y 2 años	597.845	-	597.845
Entre 2 y 3 años	316.662	-	316.662
Entre 3 y 4 años	118.855	-	118.855
Entre 4 y 5 años	42.632	-	42.632
Más de 5 años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.492.057</b>	<b>7.998</b>	<b>3.500.055</b>

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

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

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

**11.1. Préstamos con entidades de crédito**

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

**Periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2018:**

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interes	Tipo de garantia	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Bankinter	10/07/2018	3%	PERSONAL	A VENCIMIENTO	1	—	80.000	80.000
Bankia	31/07/2018	2%	PERSONAL	MENSUAL	1	—	13.016	13.016
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6,54%	PERSONAL	MENSUAL	1	—	29.823	29.823
España Duero	05/11/2018	Euribor + 3,30%	PERSONAL	MENSUAL	5	—	14.135	14.135
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,31%	PERSONAL	MENSUAL	7	—	105.470	105.470
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	13	3.509	40.774	44.283
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	18	57.053	129.625	186.678
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	45.833	74.758	120.591
Global Caja	26/03/2020	3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	8	181.238	183.065	364.302
Cofides	20/07/2020	Euribor +2,30%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	100.000	68.267	168.267
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	5%	PERSONAL	MENSUAL	31	204.615	130.251	334.866
BSCH Brasil	05/10/2021	2%	PERSONAL	MENSUAL	40	13.169	8.103	21.272
Banco Popular	24/01/2022	3%	PERSONAL	MENSUAL	43	255.115	93.152	348.268
Iberavel-Caja Rural	26/06/2022	2,00%	PERSONAL	MENSUAL	48	45.447	14.553	60.000
ICICI Bank	15/04/2023	8,5%	-	MENSUAL	58	20.425	4.227	24.652
CDTHCO	31/05/2023	0,75%	AVAL ICO	SEMESTRAL	10	149.590	37.398	186.988
<b>Total</b>						<b>1.075.994</b>	<b>1.026.616</b>	<b>2.102.610</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

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

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

(\*) Entidad financiera accionista del Grupo.

Con fecha 24 de enero de 2018, Catenon Iberia SAU formalizo un préstamo de las pólizas del Banco Popular por importe de 386.198 euros con amortizaciones mensuales y vencimiento 24 de enero de 2022, con un tipo de intereses de 3,25%.

Con fecha 15 de abril de 2018, Catenon India formalizó un préstamo con el ICICI Bank por importe de 24.808 euros con amortizaciones mensuales y vencimiento 15 de abril de 2023, con un tipo de intereses de 8,5%.

Con fecha 26 de junio de 2018, Catenon Iberia SAU formalizo un préstamo con Caja Rural por importe de 60.000 euros con amortizaciones mensuales y vencimiento 26 de junio de 2022, con un tipo de intereses de 2%.

Con fecha julio de 2018, Catenon Iberia renovó el préstamo mantenido con la entidad financiera Bankinter por importe de 50.000 miles de euros, con vencimiento octubre de 2018.

Con fecha 16 de octubre de 2017 Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA ha prestamizado la póliza de crédito con la entidad financiera BSCH Brasil por importe de 120.000 reales brasileños (30.205 euros) con vencimiento 5 de octubre de 2021. Este préstamo devenga un tipo de interés anual del 1,8% pagadero mensualmente.

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

Con fecha 21 de abril de 2017 Catenon Iberia formalizó un préstamo a corto plazo con la entidad financiera Bankinter por importe de 60.000 euros con vencimiento 27 de julio de 2017. Este préstamo devenga un tipo de interés anual del 2,75% anual pagadero mensualmente, siendo la amortización del principal a vencimiento. Dicho préstamo fue renovado al llegar a su vencimiento, cambiando el principal del crédito de 60.000 euros a 80.000 euros con las mismas condiciones anteriores con vencimiento 20 de enero de 2018. El 20 de enero de 2018 el grupo ha renovado por un plazo de 3 meses más, siendo la amortización de principal mensual, a un tipo de intereses anual de 2,95% pagadero mensualmente.

Antes de proceder a las eliminaciones propias del proceso de consolidación, se ha realizado la amortización de un préstamo por importe de 100.000 euros con vencimiento 30 de septiembre de 2017, dicho préstamo se encuentra totalmente amortizada al cierre del ejercicio.

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

Catenon S.A. formalizó un préstamo con la entidad COFIDES por un importe de 200.00 euros que ha sido liberado con fecha 21 de julio de 2017, una vez abierta la filial en Turquía. Este préstamo devenga un tipo de interés de 2,30% anual pagadero semestralmente y vencimiento 20 de Julio de 2020.

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

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

A 30 de Junio de 2018 y 31 de Diciembre de 2017, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas es la siguiente:



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

**Periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2018:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Bankia	07/07/2018	Euribor + 3,077%	100.000	92.343	7.657
Global Caja (*)	07/07/2018	4,5%	500.000	499.540	460
Ibercaja	14/09/2018	2,0%	150.000	89.897	60.103
BancaMarch	19/09/2018	2,3%	100.000	99.333	667
Bankinter	01/10/2018	2,95%	50.000	42.044	7.956
Bankinter	19/10/2018	1,50%	100.000	97.352	2.648
Bankia	06/01/2019	2,4%	100.000	99.910	90
Bankia (**)	06/01/2019	2,13%	250.000	142.134	107.866
Banco Sabadell	05/02/2019	5,3%	100.000	29.601	70.399
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	02/04/2019	Euribor +3%	200.000	181.629	18.371
Bankinter (**)	03/07/2019	3,0%	250.000	-	250.000
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	04/04/2021	Euribor +1,5%	100.000	15.663	84.337
<b>Total</b>			<b>2.000.000</b>	<b>1.389.447</b>	<b>610.553</b>

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

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

(\*) Entidad financiera accionista del Grupo.

(\*\*) Póliza multiproducto.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, el grupo ha renovado las pólizas de crédito con la entidad financiera Bankia por importe de 450 miles de euros, un contrato multilinea con la entidad financiera Bankinter con límite 250 miles de euros, las pólizas mantenidas con el banco popular han sido prestamizadas por un importe de 368 miles de euros, con un principal pagadero mensual con un vencimiento de cuatro años. Asimismo el grupo ha suscrito una nueva póliza de crédito con la entidad financiera Banca March por importe de 100 miles de euros, y una póliza de crédito con la entidad financiera Ibercaja por importe de 150 miles de euros.

Todas las pólizas de crédito que venían en el mes de julio de 2018 han sido renovadas.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, el grupo renovó las siguientes pólizas de crédito, Caja Rural Segovia por importe de 200 miles de euros, Bankinter por importe de 50 miles de euros, Banco Santander Brasil por importe de 120 miles de brl y tres pólizas de crédito con Banco popular por importe total de 270 miles de euros. Asimismo, el límite de la póliza de crédito mantenida con Sabadell se ha

reducido pasando de los 300 miles de euros a 200 miles de euros y la póliza de crédito mantenida con Caja Rural Segovia (Caja Viva) se ha reducido pasando de 100 miles de euros a 80 miles de euros.

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

El Grupo dispone de cuatro líneas de factoring con recurso con un límite total de 795 miles de euros (no dispuesto). Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo disponía de tres líneas de factoring con recurso con límite de 760 miles de euros (dispuesto en 35 miles de euros).

El grupo dispone de una línea de "factoring sin recurso" con un límite de 350 miles de euros a 30 de junio de 2017 (345 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (Nota 7)).

## 12. Provisiones y contingencias

### Contingencias

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

Los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con los abogados externos que han asumido la dirección jurídica de los diferentes procedimientos laborales en curso, consideran que sobre la base de la información disponible no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias detalladas que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio 2018.

## 13. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.2018	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2017
Activos por impuesto diferido	788.962	-	788.962	840.871	-	840.871
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	56.833	56.833	-	52.715	52.715
Hacienda Pública deudora	-	56.833	56.833	-	52.715	52.715
<b>Total</b>	<b>788.962</b>	<b>56.833</b>	<b>845.795</b>	<b>840.871</b>	<b>52.715</b>	<b>893.586</b>

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.2018	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2017
Pasivos por impuesto diferido	197	-	197	1.357	-	1.357
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	181.464	181.464	-	83.586	83.586
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	103.354	103.354	-	19.214	19.214
Organismos de la Seguridad Social	-	40.207	40.207	-	64.371	64.371
Hacienda Pública acreedora	-	34.038	-	-	-	-
Hacienda Pública, pagos y retenciones a cuenta	-	3.866	3.866	-	-	-
<b>Total</b>	<b>197</b>	<b>181.464</b>	<b>181.661</b>	<b>1.357</b>	<b>83.586</b>	<b>84.943</b>

## Situación fiscal

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


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

La sociedad en el ejercicio 2011 presentó por primera vez el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon Iberia, S.A.U (Sociedad Dependiente) con la que conforma el grupo IVA 92/11. La sociedad como dominante de dicho Grupo Fiscal es la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A). Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver), se ha clasificado a efectos de presentación de cuentas anuales en el epígrafe "Otros créditos con Administraciones Publicas" del activo del balance de situación consolidado adjunto. Con fecha 1 de enero de 2016, Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L., fue incluida dentro del grupo de consolidación fiscal de IVA.

## Impuesto sobre beneficios

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

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2018 y 30 de junio de 2017 es como sigue:



	30.06.2018	30.06.2017
Catenon S.A.	11.313	3.562
Catenon Iberia S.A.U.	49.438	-
Catenon Singapore	-	10.062
Catenon India Private Limited (India)	11.316	32.016
Total	72.067	45.640

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

**Activos y pasivos por impuestos diferidos**

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

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance para el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2018 y cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2016	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2017	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 30.06.2018
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>910.895</b>	-	(70.024)	<b>840.871</b>	-	(51.909)	<b>788.962</b>
Bases imponibles negativas pdtes.compensar	801.863	-	(37.100)	764.763	-	(49.258)	715.505
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	27.909	-	-	27.909	-	-	27.909
Por retenciones en el extranjero	-	-	-	-	-	-	-
Por diferencias temporarias	81.123	-	(32.924)	48.199	-	(2.651)	45.548
				-			
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(4.358)</b>	-	3.001	<b>(1.357)</b>	-	1.160	<b>(197)</b>
Por diferencias temporarias	(4.358)	-	3.001	(1.357)	-	1.160	(197)
<b>Total</b>	<b>906.537</b>	-	(67.023)	<b>839.515</b>	-	(50.749)	<b>788.766</b>

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



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

**Bases imponibles negativas pendientes de compensar**

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio periodo, son las siguientes:

Pais	Año de generación	Base Imponible	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
España	2009	2.051.549	512.887		Indefinido
España	2010	305.683	76.421	-	Indefinido
España	2011	1.975.182	493.795	-	Indefinido
España	2012	0	0	-	Indefinido
España	2013	419.418	104.855	-	Indefinido
España	2016	65	16	-	Indefinido
<b>Total Grupo fiscal en España</b>		<b>4.751.897</b>	<b>1.187.974</b>	<b>598.650</b>	
Alemania	2013	443.027	146.199	-	2018
Alemania	2014	178.030	58.750	-	2019
Alemania	2015	25.905	8.042	-	2020
<b>Total Alemania</b>		<b>646.962</b>	<b>212.991</b>	<b>-</b>	
Francia	2008	210.983	69.624	-	Indefinido
Francia	2010	190.899	62.997	-	Indefinido
Francia	2011	304.864	100.605	-	Indefinido
Francia	2012	35.577	11.740	-	Indefinido
Francia	2013	171.888	56.723	-	Indefinido
Francia	2016	280.195	92.464	-	Indefinido
<b>Total Francia</b>		<b>1.194.406</b>	<b>394.154</b>	<b>116.856</b>	
<b>Total Dinamarca</b>		<b>355.368</b>	<b>83.512</b>	<b>-</b>	<b>Indefinido</b>
Mexico	2013	33.921	10.176	-	2023
Mexico	2016	556.914	167.074	-	2026
<b>Total México</b>		<b>590.835</b>	<b>177.250</b>	<b>-</b>	
México	2016	663.534	199.060	-	2026
Mexico	2016	415.650	124.695	-	2027
<b>Total México HUB</b>		<b>1.079.184</b>	<b>323.755</b>	<b>-</b>	
Brasil	2011	52.540	12.609	-	2018
Brasil	2012	77.278	18.547	-	2019
Brasil	2013	249.495	59.579	-	2020
Brasil	2016	657.556	157.814	-	2023
<b>Total Brasil</b>		<b>1.036.869</b>	<b>248.549</b>	<b>-</b>	
Singapore	2013	62.698	10.659	-	Indefinido
Singapore	2014	75.039	12.757	-	Indefinido
Singapore	2015	10.158	1.727	-	Indefinido
<b>Total Singapore</b>		<b>147.895</b>	<b>25.142</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>9.803.416</b>	<b>2.653.327</b>	<b>715.505</b>	

Parte de las bases imponibles pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 reflejan la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años en base, siguiendo criterios prudentes, a la estimación de las bases imponibles individuales y del Grupo fiscal en España que surgen del plan de negocios.

**Deducciones pendientes de utilizar**

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

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

El importe reconocido como activo por impuesto diferido a 30 de Junio de 2018 se mantiene en 27.909 euros (27.909 euros a 31 de diciembre de 2017), en base a la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años.

**14. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Con fecha 21 de septiembre de 2018 se ha formalizado la venta de la participación en Cátenon BOI Global Solutions S.L. por un importe de 358 miles de euros, asumiendo el Grupo Catenon un posible pasivo contingente por un importe total de 19 miles de euros

Debido a la decisión anterior, la Sociedad realizó un análisis de la totalidad de los activos y pasivos afectos a esta línea de actividad. Como resultado de dicho análisis, el Grupo traspasó todos aquellos activos y pasivos no corrientes vinculados a dicha actividad al epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, respectivamente. Los saldos 31 de diciembre de 2017, vinculados a dicha actividad, se han traspasado igualmente a Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, respectivamente, a efectos de su comparabilidad.

## 15. Ingresos y gastos

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

Categoría de Actividad	30.06.2018	30.06.2017
Industria	1.402.344	1.756.006
Servicios empresariales	1.661.399	1.683.883
Comercio	916.045	1.843.570
Telecomunicaciones y servicios informáticos	917.928	1.274.853
Bancos, seguros, instituciones de crédito	153.183	108.055
Construcción	87.954	52.004
Otros	223.456	125.619
Transportes	64.623	90.654
Hostelería y restauración	403.229	64.097
Administraciones Públicas	-	14.059
Agricultura y ganadería	71.477	20.522
<b>Total</b>	<b>5.901.639</b>	<b>7.033.323</b>

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

Líneas de actividad	30.06.2018	30.06.2017
Procesos y RPO en grandes cuentas globales	4.133.993	4.253.081
Soluciones llave en mano (Catenon Ventures)	1.767.646	2.780.242
<b>Total</b>	<b>5.901.639</b>	<b>7.033.323</b>

En la Nota 20 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

## Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de Junio de 2018 y 30 de Junio de 2017 es la siguiente:

Concepto	30.06.2018	30.06.17
Seguridad Social a cargo de la empresa	326.313	315.113
Otras cargas sociales	19.380	31.013
<b>Total</b>	<b>345.693</b>	<b>346.126</b>

El número medio de empleados a 30 de Junio de 2018 y a 30 de Junio de 2017, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	30.06.2018	30.06.2017
Directivos y jefes	7	7
Administrativos	16	16
Comerciales	24	27
Operaciones	42	41
<b>Total</b>	<b>89</b>	<b>91</b>

El número de personas empleadas a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 2017, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	30.06.2018			31.12.2017		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	7	34	41	8	33	41
Contable	1	3	4	2	2	4
Director	6	1	7	6	1	7
BD assistant	-	-	-	-	-	-
IT Consultant	2	-	2	2	-	2
Team support (comercial)	2	8	10	2	9	11
OAM	-	-	-	-	-	-
BD Manager	8	15	23	7	15	22
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>60</b>	<b>87</b>	<b>27</b>	<b>60</b>	<b>87</b>
Administradores	6	-	6	6	-	6

## Ingresos y gastos financieros

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

	30.06.2018	30.06.2017
<b>Ingresos</b>	<b>960</b>	<b>876</b>
Intereses de valores negociables	960	876
<b>Gastos</b>	<b>(74.416)</b>	<b>(168.875)</b>
Intereses por deudas	(73.733)	(126.615)
Otros gastos financieros	(683)	(42.261)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(137.348)</b>	<b>(86.940)</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(210.804)</b>	<b>(254.939)</b>

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

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

La información sobre los aplazamientos de pago a proveedores es la siguiente:

	30.06.2018	31.12.2017
	Número de días Días	Número de días Días
Periodo medio de pago a proveedores	17	38
Ratio de Operaciones Pagadas	15	30
Ratio de Operaciones Pendientes de Pago	26	97
	Importe en Euros	Importe en Euros
Total pagos realizados	1.034.286	1.210.326
Total pagos pendientes	183.081	183.447



## 17. Operaciones con partes vinculadas

### 17.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Al cierre de 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidos en otras Notas de la memoria consolidada son los siguientes:

	30.06.2018		31.12.2017	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
<b>Activo</b>				
Inversiones financieras a largo plazo	-	24.197	-	39.193
Inversiones financieras a corto plazo	-	14.996		
<b>Pasivo</b>				
Otros acreedores	-	(35.529)	-	(9.438)

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio 2018 y el terminado a 30 de junio 2017 es el siguiente:

	30.06.2018		30.06.2017	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
<b>Ingresos</b>				
Otros ingresos	57.858	-	19.402	-
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamiento	1.770.385	(60.602)	(2.713.456)	(101.400)
Intereses	-	(14.959)	-	21.538

## 17.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante los periodos intermedios terminados a 30 de junio 2018 y 30 de junio 2017 han sido las siguientes:

Concepto retributivo	jun-18				jun-17			
	Consejeros no ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total	Consejeros no ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total
Retracción fija	-	226.876	224.683	451.558	-	162.977	226.645	389.621
Retracción variable	-	-	53.484	53.484	-	-	35.109	35.109
Retracciones en especie	-	12.828	8.918	21.747	-	32.037	10.658	42.695
Dietas Consejo administración	52.000	16.000	-	68.000	56.000	-	-	56.000
<b>Total</b>	<b>52.000</b>	<b>255.704</b>	<b>287.085</b>	<b>594.789</b>	<b>56.000</b>	<b>195.014</b>	<b>272.412</b>	<b>523.426</b>

A 30 de junio de 2018 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante tienen concedidos anticipos por 24.788 euros (24.788 euros a 30 de junio de 2017), y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La Sociedad no ha abonado importe alguno en los ejercicios 2018 y 2017 en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil a favor de sus administradores por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo.

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

## 17.3. Otra información referente a los Administradores

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

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

## **18. Otra información**

### **18.1. Política y gestión de riesgos**

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

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

##### **1.1 Tipo de cambio**

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

##### **1.2 Riesgo de tipos de interés**

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de intereses, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 25% a tipos de interés fijos.

##### **1.3 Riesgo de precios**

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

#### **2. Riesgo de crédito**

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

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

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

De los saldos de clientes a 30 de junio de 2018, netos de las correcciones valorativas por deterioro, que ascienden a 1.793 miles de euros, 22 miles de euros presentan una antigüedad superior a 6 meses, no existiendo saldos con una antigüedad superior a un año. El epígrafe de "clientes por ventas y prestaciones de servicio" incluye también las facturas pendientes de emitir por los procesos de selección en curso al cierre del ejercicio y notas de abonos pendientes de emitir a clientes.

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

### **3. Riesgo de liquidez**

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

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

A 30 de junio de 2018, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 1.891 miles de euros (282 miles de euros de tesorería, 611 miles de euros de pólizas de crédito no dispuestas, 795 miles de euros de factoring con recurso y 203 miles de euros de factoring sin recurso). A 31 de diciembre de 2017, la posición de liquidez era de 1.813 miles de euros (355 miles en tesorería (103 miles de euros corresponden a un depósito líquido y disponible con la entidad financiera Kotal Bank), 401 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas, 795 miles de euros en factoring con recurso y 262 miles de euros en factoring sin recurso).

### **4. Gestión del capital**

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

## **18.2. Garantías comprometidas con terceros**

Al 30 de junio de 2018, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 281 miles de euros por diversas entidades financieras (1.223 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), en garantía principalmente de contratos de renting y de alquiler así como de una subvención del CDTI.

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

## **18.3. Información sobre medio ambiente**

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018 y del ejercicio 2017, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante estos periodos. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.



**18.4. Honorarios de los auditores**

Los honorarios devengados en el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2018 por los servicios profesionales prestados por MAZARS Auditores, S.L.P. de revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados han ascendido a 15.000 euros (15.000 euros en la revisión limitada a 30 de junio de 2017).

**19. Hechos posteriores al cierre**

Desde el 30 de junio 2018 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención

**20. Información segmentada**

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

El importe neto de la cifra de negocios en los periodos intermedios terminados a 30 de junio 2018 y 30 de junio 2017 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	30.06.2018	30.06.2017
Africa	-	5.447
America	238.287	393.377
Asia	356.704	599.106
España	4.446.458	4.923.377
Oriente Medio	(5.868)	142.267
Resto de Europa	866.058	969.749
<b>Total</b>	<b>5.901.639</b>	<b>7.033.323</b>

4

4

## Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2017 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2017 (Importes en euros)			
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
Cátron Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	800.02	-	800.02	800.02	(332.713)	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)	2000
Cátron Bol Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesorías y consultoría	-	20%	20%	900	-	900	4.999	(110.541)	488.079	352.537
Cátron Bol Media Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesorías y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	188.679	58.193	249.872
Cátron Bol Finance Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesorías y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	(254.774)	326.712	74.938
Cátron Bol Textil Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesorías y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	(9.535)	32.012	16.477
Cátron Bol Media Engineering Solutions S.L (*)	Calle Goleuri Eskola, Arrabiedua 2m, 2024 Ordizia, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesorías y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	93.462	77.236	183.698
Cátron BOI Services Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesorías y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	3.432	(42.116)	(35884)
Cátron BOI Healthcare Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesorías y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	6.520	17.236	26.756
Cátron BOI Mobility Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesorías y consultoría	-	20%	20%	600	-	600	3.000	-	(37.539)	(34.539)
Cátron Sarl, Francia (**)	13 rue du Quatre-Septembre (75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	3.209.702	(2.469.701)	740.000	50.000	(230.139)	255.559	25.421
Cátron Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 016 BX Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH.	-	100%	100%	1	-	1	1	(198.917)	5.896	(151021)
Cátron ApS, Dinamarca (*)	Rudolfspladsen 16 1050 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	376.655	(376.055)	-	16.790	(21.225)	(8.860)	(13.289)
Cátron GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- München) Alemania	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	610.000	-	610.000	610.000	(385.497)	4.456	228.959
Cátron Serviços de Consultoria, Formação e Retreinamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 726, Sao Paulo- Brasil	Consultoría de RR.HH.	99%	1%	100%	180.013	(17.728)	2.285	100.682	(112.861)	(279.721)	(1321900)
Cátron India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	380.662	-	380.662	356.750	51087	89.715	497.551
Centro y Red de Innovación Netimusek (***)	Bosques de Aliso 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 03210 M.éxico DF	Consultoría de RR.HH.	99%	1%	100%	3.005	-	3.005	2.13	(278.980)	206.667	(68.200)
HUB Inova y Talento SA de CV (**)	Bosques de Aliso 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 03210 M.éxico DF	Consultoría de RR.HH.	-	89%	89%	2.527	-	2.527	272.153	(488.187)	(415.650)	(631.685)
Cátron Singapore, Pte Ltd (**)	Ava Tower, 8 Sheraton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	1	-	1	1	(288.255)	9.810	(278.444)
Cátron Insan Kaymakleri Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. No:127 9 Şişli /İSTANBUL	Consultoría de RR.HH.	100%	-	100%	2.581	-	2.581	2.200	-	(32.577)	(30.377)
Total						5.572.350	(3.023.484)	2.549.366				

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

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

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

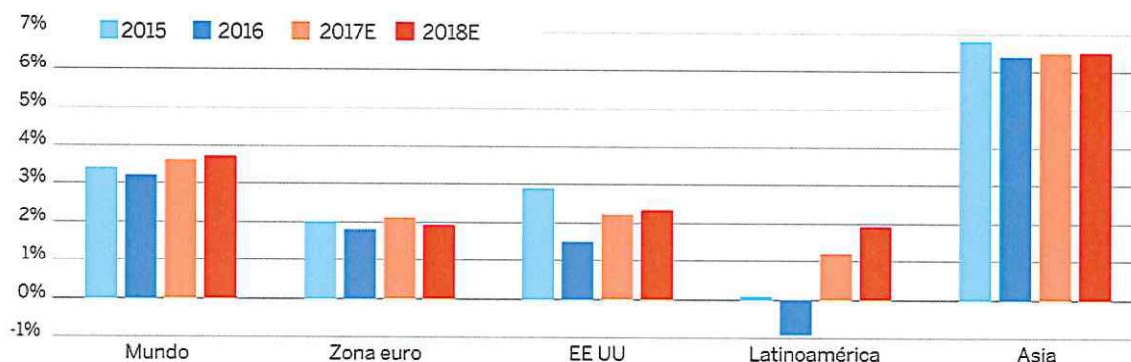
## INFORME DE GESTION DEL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

### 1. ANTECEDENTES

A nivel macroeconómico, el entorno ha sido muy positivo en 2017 manteniendo la tendencia en este primer semestre de 2018 con la confianza, a pesar de ciertas incertidumbres geopolíticas a nivel internacional y nacional recientes, que este ejercicio completo también sea con tendencia al alza.

#### CRECIMIENTO

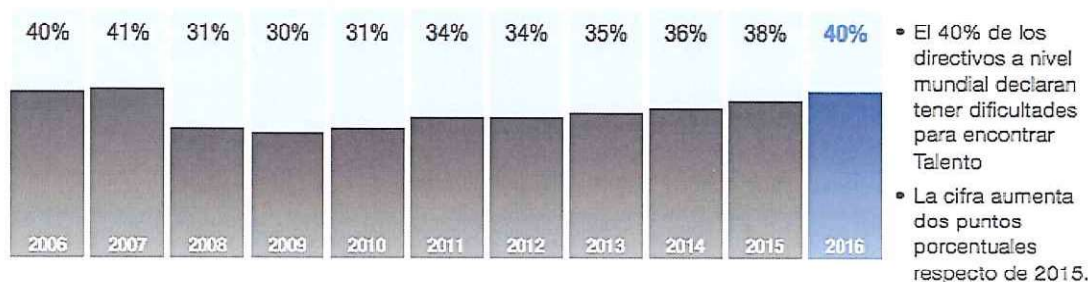
Evolución del PIB en %



- Año 2017 supone crecimiento respecto a 2016 a nivel global. Manteniendo en 2018 la tendencia.
- Clara mejora con respecto a 2016 en nuestras zonas de presencia más importante
- La consolidación del crecimiento está siendo compatible con una inflación moderada, el mantenimiento de políticas monetarias expansivas y una mejora de la confianza. En definitiva, un buen escenario que ha permitido desde 2017 una evolución muy positiva de mercado de talento.

Esta tendencia positiva del entorno económico unida a la, cada vez, más acuciada escasez de talento a nivel mundial hace que el Mercado de Búsqueda de Profesionales y el Mercado de Soluciones Tecnológicas aplicadas al Talento (RecTech) en los que Catenon tiene una posición relevante, sean de importancia estratégica para todo tipo de compañías.

#### A nivel mundial, los directivos registran el porcentaje de **ESCASEZ DE TALENTO MÁS ELEVADO** desde el año 2007





Destacando dos importantes conceptos:

- Entendiendo como empresas, no solo grandes conglomerados multinacionales sino medianas compañías cada vez más globalizadas con presencia en varios continentes y startups de claro componente tecnológico (fintech, insurtech, traveltech, realtech, etc) siendo Catenon un relevante referente de Talento 4.0.
- Entendiendo Talento como profesionales que aportan su experiencia en un proyecto concreto a una compañía. Estructuras cada vez más flexibles de trabajo, profesionales trabajando por proyectos. Talento no es solo personas en el headcount de una empresa sino un ecosistema de profesionales (internos/externos) trabajando juntos.

## ¿CUÁL ES LA MAYOR PREOCUPACIÓN DE LOS EJECUTIVOS?



## PERSPECTIVAS DE DISRUPCIÓN

Cambio en las normas laborales	Vigor de las economías emergentes	Cambio en el control migratorio
--------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------

La escasez de talento y de soluciones tecnológicas que faciliten el acceso de las empresas al talento es y será los próximos años el paradigma a solucionar.

- Desarrollar el concepto de Talento: Nuevas formas de trabajar y de relacionarse con las empresas (Organización de Futuro y Carrera)
- Talento (Adquisición).

Como se puede apreciar en los siguientes dos gráficos es de máxima preocupación y a escala global siendo los pilares dentro de la estrategia y modelo de negocio de Catenon.

Figura 3. Las tendencias de 2017 por importancia



Figura 7. Importancia de las tendencias en Capital Humano por región

Región	AMÉRICAS			EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA					ASIA Y PACÍFICO	
	Global	América Latina y del Sur	América del Norte	África	Europa Central y Oriental	Medio Oriente	Países Nórdicos	Europa Occidental	Asia	Oceanía
Organización del futuro	88	92	87	87	83	83	90	87	89	85
Carrera y aprendizaje	83	86	80	86	84	78	81	78	88	79
Adquisición de talento	81	83	81	84	81	82	75	78	87	70
Experiencia del empleado	79	85	84	82	77	77	69	71	85	85
Gestión de desempeño	78	86	74	85	80	85	67	71	86	73
Liderazgo disruptivo	78	81	74	78	73	78	79	74	85	76
RH Digital	73	81	65	79	69	76	72	67	79	67
Analítica de talento	71	75	75	75	69	69	68	61	81	71
Diversidad e inclusión	69	73	67	79	60	67	62	62	78	75
Fuerza laboral aumentada	63	62	58	66	61	64	56	62	72	61
	40	45	32	33	34	38	48	38	50	37

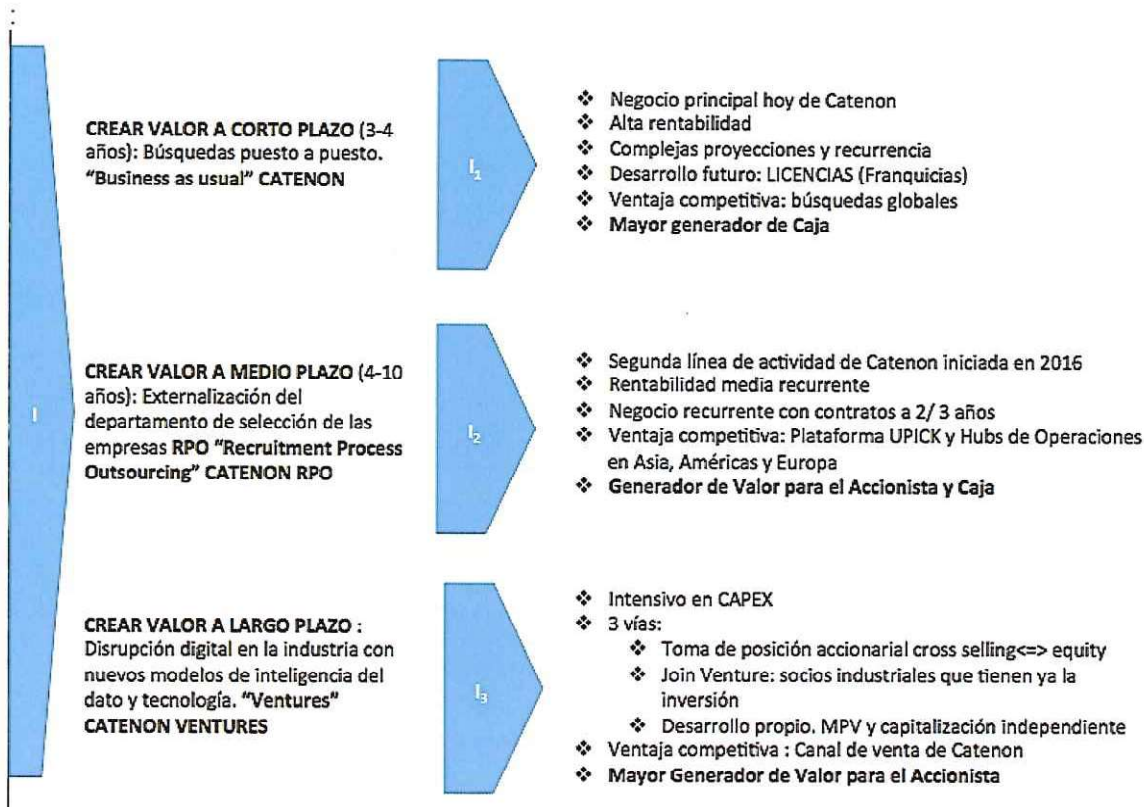
■ Mayor ■ Menor

Deloitte University Press | [dupress.deloitte.com](http://dupress.deloitte.com)



## 2. EVOLUCIÓN GENERAL DEL GRUPO EN EL PRIMER SEMESTRE 2018

A lo largo del primer semestre de 2018, el Grupo ha seguido desarrollando los tres ejes del plan estratégico basado en la creación de valor para candidatos, clientes, accionistas y empleados. Destacando los tres principales ejes que permiten conocer mejor nuestro modelo de negocio y nuestros resultados actuales y futuros.



### Catenon y Catenon RPO

En paralelo, el Grupo ha ido implementando medidas de control de gestión, balance scored card, programas de desarrollo de recursos humanos de managers y talento cantera así como planes de mentoring y formación on line que han permitido mejorar los ratios target e históricos en eficiencia, gestión, calidad y valoración por parte de los clientes en el negocio usual de Catenon (valor a corto plazo)

	HISTORICAL	YTD	vs. Historical
Av.Fee	9 885 €	10 422 €	●
Placing Order	31%	34%	●
Presentation	28%	27%	●
Incorporation	41%	39%	●
Closing Rate	60%	64%	●
Std. Average	1,2	1,1	●
Pres. Days	41,4	38,1	●

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

El enfoque de gestión a Grandes Cuentas ha permitido a Catenon desarrollar nuevos verticales a nivel global trabajando con las principales compañías y siendo hoy en día una claro referente internacional.

- Catenon Travel & Tourism
- Catenon Energy
- Catenon Enegineering & Transport

Sirva como ejemplo de la estrategia en la creación de verticales, la incorporación de Catenon en la Junta Directiva de JSF Travel & Tourism Business School. Una excelente iniciativa de las principales compañías turísticas españolas.



Esta estrategia ha permitido durante este primer semestre de 2018 seguir trabajando los RPO (Recruitment Process Outsourcing) de Telefónica, Red Eléctrica, Indra, Revlon y ganar otros nuevos como el de Viacom, lenova, Hiberus, Maxam, Blue Indico de BBVA entre otros.

### Referente a Catenon Ventures

  
**Filmijob**

5% participación



20% participación

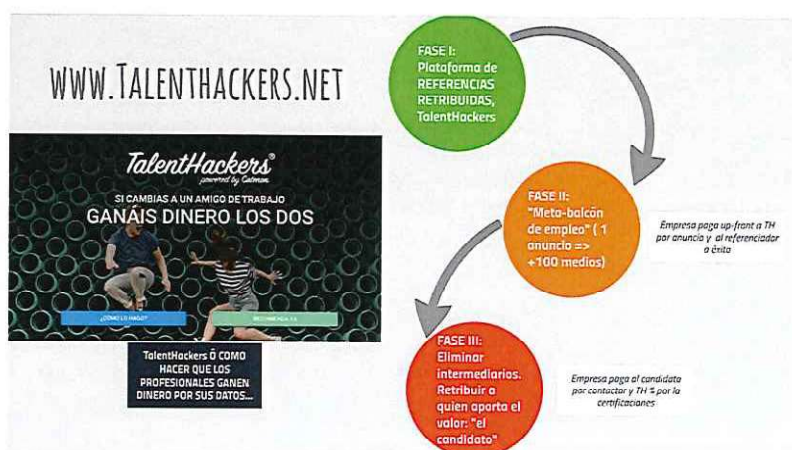
**CREAR VALOR A LARGO PLAZO :**  
Disrupción digital en la industria con nuevos modelos de inteligencia del dato y tecnología. "Ventures"  
**CATENON VENTURES**



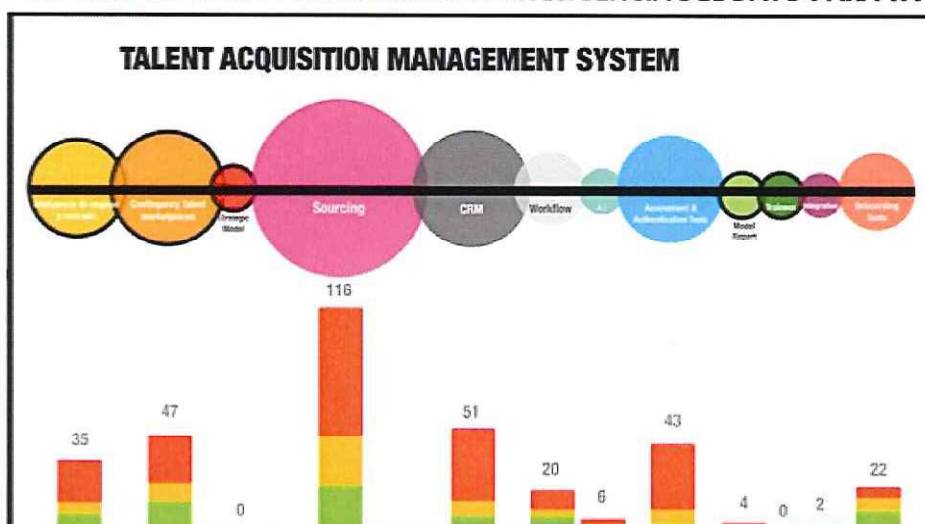
- ❖ Intensivo en CAPEX
- ❖ 3 vías:
  - ❖ Toma de posición accionarial cross selling <=> equity
  - ❖ Join Venture: socios industriales que tienen ya la inversión
  - ❖ Desarrollo propio. MPV y capitalización independiente
- ❖ Ventaja competitiva : Canal de venta de Catenon
- ❖ **Mayor Generador de Valor para el Accionista**



## II. DESARROLLO PROPIO



## III.- JOIN VENTURE: PLATAFORMA DE INTELIGENCIA DEL DATO PARA TA



## Responsabilidad Social Corporativa

El Grupo ha ido también reforzando su acción en Responsabilidad Social Corporativa, con su acuerdo con la Fundación ENDESA para apoyo a Talento Senior, iniciativas en diferentes foros apoyo a la diversidad, emprendimiento, compromiso con el apoyo a la internacionalización de la empresa española.



Continuando con el objetivo de potenciar la marca Cátenon en diferentes ámbitos y contribuir a iniciativas sociales y empresariales, la Alta Dirección del Grupo además de continuar en la Junta Directiva de Foro de Marcas Renombradas Españolas como responsable de las Marcas de Alto Potencial Internacional y Responsable de Relaciones Internacionales, Junta Directiva de CEIM, Advisory Board de Instituto Internacional de Capital Humano y Miembro de Club Mundi, durante este primer semestre de 2018 se ha incorporado a Junta Directiva de COCEF, Member of Board in French Tech, Junta Directiva de Consejo Empresarial Alianza para Iberoamérica así como en Consejos de Administración o Advisory Boards de diferentes compañías.

### 3. EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

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

	S1 2017	S1 2018	Dif % S1 2018 vs. S1 2017	Dif con 2017 (en EUR)
<b>Ventas contratadas</b>	<b>7.507.700</b>	<b>6.612.147</b>	-12%	<b>-895.553</b>
<b>Cifra de negocios</b>	<b>7.033.323</b>	<b>5.901.639</b>	-16%	<b>-1.131.684</b>
Cost of sales	-2.892.758	-1.856.540	-36%	-1.036.218
<b>Margen Bruto</b>	<b>4.140.565</b>	<b>4.045.099</b>	-2%	<b>-95.466</b>
Gastos de personal	-2.468.129	-2.449.240	-1%	-18.889
Gastos de gestión del conocimiento	-61.259	-67.750	+11%	+6.491
Gastos de marketing	-46.774	-82.162	+76%	+35.388
Gastos de IT	-115.092	-114.921	-0%	-171
Gastos generales	-632.478	-547.563	-13%	-84.915
<b>Total gastos operativos</b>	<b>-3.323.732</b>	<b>-3.261.636</b>	-2%	<b>-62.096</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>816.833</b>	<b>783.463</b>	-4%	<b>-33.370</b>
<b>Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>55.483</b>	<b>78.172</b>	+41%	<b>+22.689</b>
<b>EBITDA</b>	<b>872.316</b>	<b>861.635</b>	-1%	<b>-10.681</b>
Provisiones por insolvencias	-86.983	-33.639	-61%	-53.344
Amortizaciones	-464.709	-445.646	-4%	-19.063
Gastos financieros	-239.458	-206.720	-14%	-32.738
Impuesto sobre sociedades	-45.640	-72.067	58%	+26.427
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>35.526</b>	<b>103.563</b>	+192%	<b>+68.037</b>

En el primer semestre de 2018, el Grupo ha generado un beneficio neto de 103,5 miles de euros, (176 miles de euros antes de impuestos). +192% con respecto al año anterior.

Cabe destacar que dentro de la partida de gastos financieros está reflejada una provisión por posibles diferencias de cambio a final de ejercicio contabilizadas a cierre de junio de 137 mil euros, criterio de prudencia ante la inestabilidad de algunas divisas. Sin este dato, el resultado neto a 30 de Junio estaría en 241 miles de euros

La cifra neta de negocios consolidada se reduce en 16% respecto al primer semestre 2017 dentro de la estrategia de disminución de la actividad de proyectos llave en mano por su reducido margen. En concreto esta actividad ha reducido su ingreso en primer semestre en un 32% mientras que el negocio estratégico mantiene su ritmo de crecimiento.

Al mismo tiempo, la mejora en los sistemas de gestión y optimización de las plataformas de operaciones, sigue creando eficiencias con reducciones de gasto del 2% con respecto al año anterior.

Por tanto el EBITDA del Grupo ha pasado de 12% en primer 2017 a un 15% en primer semestre de 2018.

Referente a la actividad de procesos y RPO en grandes cuentas se encuentran, prácticamente, todas las unidades de negocio superando los presupuestos establecidos del año en ingreso, ebitda y cash-collection.



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

Es conveniente resaltar el excepcional desempeño en Europa y Middle East tanto para el negocio local como proyectos internacionales para USA, Latam, Asia y, con especial seguimiento, interesantes proyectos en África Francófona.

Un posible riesgo para segundo semestre debido al gran desempeño de nuestras unidades de negocio en Asia de los últimos tres años, es que las principales compañías digitales en la región como Google, Amazon, Alibaba, etc... estén orientando sus esfuerzos a fichar personas de nuestro equipo y estemos trabajando en planes de fidelización y retención de cara a mantener nuestro ritmo de crecimiento en la región.

Las tendencias de mercado positivas registradas en el primer semestre se están extendiendo al segundo semestre.

Las medidas de gestión del riesgo comercial han permitido una reducción en las provisiones por morosidad, a cierre de primer semestre de 2018 alcanza el 0,57%.

En cuanto a la tesorería, los flujos de caja generados por el negocio han permitido atender con normalidad al calendario de devolución vigente, y se han renovado las pólizas de crédito que vencían en 2018.

### 3.2. Comparativa con el Avance de Resultados de cierre del periodo terminado a 30 de junio de 2018, publicados el 16 de julio de 2018

	S1 2017	S1 2018 avance resultados 30.06.2018	S1 2018	Dif % S1 2018 vs. S1 2017	Dif con 2017 (en EUR)
Ventas contratadas	7.507.700	6.611.916	6.612.147	-12%	-895.553
Cifra de negocios	7.033.323	5.917.714	5.901.639	-16%	-1.131.684
Cost of sales	-2.892.758	-1.817.667	-1.856.540	-36%	-1.036.218
Margen Bruto	4.140.565	4.100.046	4.045.099	-2%	-95.466
Gastos de personal	-2.468.129	-2.449.240	-2.449.240	-1%	-18.889
Gastos de gestion del conocimiento	-61.259	-67.750	-67.750	+11%	+6.491
Gastos de marketing	-46.774	-82.162	-82.162	+76%	+35.388
Gastos de IT	-115.092	-114.921	-114.921	-0%	-171
Gastos generales	-632.478	-561.089	-547.563	-13%	-84.915
Total gastos operativos	-3.323.732	-3.275.162	-3.261.636	-2%	-62.096
Margen Operativo	816.833	824.884	783.463	-4%	-33.370
Trabajos realizados por el grupo para su activo	55.483	60.000	78.172	+41%	+22.689
EBITDA	872.316	884.884	861.635	-1%	-10.681

No existen desviaciones significativas respecto a los resultados provisionales publicados el 30 de junio 2018.

### 3.3. Evolución comparativa del balance

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 y medio, la deuda financiera se ha reducido en un 2,84 millones de euros (un 42%), de los cuales 502 miles de euros en este primer semestre 2018, atendiendo al calendario de devolución de deuda previsto.

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. A 30 de junio de 2018, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 1.891 miles de euros (282 miles de euros de tesorería, 611 miles de euros de pólizas de crédito no dispuestas, 795 miles de euros de factoring con recurso y 203 miles de euros de factoring sin recurso).

A nivel de Fondo de Maniobra en este primer semestre de 2018 es positivo en 441 miles de euros. En consecuencia la reducción de la deuda y de la mejora de los fondos propios, el ratio de deuda financiera sobre FFPP pasa de 1,99 a 31.12.2017, a 1,66 a 30.06.2018.



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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2018

A lo largo del primer semestre 2018, se ha continuado con la política de ajuste de las operaciones de financiación de circulante para adecuarlas al crecimiento de las ventas, con modelos de financiación específica para los proyectos/contratos.

<b>ACTIVO</b>		<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
<b>Activo no corriente</b>		<b>3.360.905</b>	<b>2.961.204</b>
Cientes y otras cuentas a cobrar		2.758.072	2.935.086
Efectivo y otros activos corrientes		790.910	914.071
<b>Activo corriente</b>		<b>3.548.982</b>	<b>3.849.157</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6.909.887</b>	<b>6.810.361</b>

<b>PASIVO</b>		<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
<b>Patrimonio neto</b>		<b>2.085.052</b>	<b>2.300.833</b>
Deuda financiera y otro pasivo no corriente		646.579	794.327
Prestamos participativos		463.553	307.502
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>1.110.132</b>	<b>1.101.829</b>
Deuda financiera a corto plazo		2.919.027	2.424.061
Otros acreedores y cuentas a pagar		795.676	983.638
<b>Pasivo corriente</b>		<b>3.714.703</b>	<b>3.407.699</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>6.909.887</b>	<b>6.810.361</b>

**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. Así mismo, las opciones de venta/compra en las diferentes participadas que según la evolución de sus negocios sean menos estratégicas a modelo de negocio Catenon podrán ser consideradas para la venta serán oportunamente comunicadas, una vez cristalicen, al mercado.

En base a las tendencias e indicadores de negocio analizados en este primer semestre de 2018, se prevé para el segundo semestre y para principios de 2019 un **incremento de la cifra neta de negocio en la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales**, actividad de mayor generación de caja para el Grupo.

Para nuestro crecimiento futuro, contamos con **un equipo de profesionales internacional de primer nivel con sólida experiencia en sector, negocios y digital**.

Este equipo directivo con una media de 10 años de permanencia en Catenon y un equipo de management (TOP 50 employees) con una media de 6 años son, junto con las nuevas soluciones de base tecnológica, pieza clave para desarrollar el proyecto en próximos años porque se encuentra en el momento de madurez para el crecimiento del negocio.

Así mismo, se ha puesto en marcha un sistema de mentoring personalizado, planes de carrera y sistemas de formación para desarrollar nuestros equipos a la excelencia, calidad y fidelización de clientes.





**Catenon Summit Top Management 2018.**  
**Un equipo multicultural alineado en la estrategia**

Como ya se comunicara en la Junta General, el Grupo continuará su política de desapalacamiento 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. El Grupo tomó la decisión de ralentizar temporalmente el ritmo de inversión y posponer la entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016, si bien se mantiene calendario de finalización del desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK para finales del ejercicio 2018. SMAPICK empezará a amortizarse en 5 años a partir de su entrada en producción.

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

En el primer semestre de 2018, se ha trabajado la carga de datos de Upick a Smapick para grandes cuentas y RPOs para la puesta en marcha inicial en estos clientes preferenciales.

## **6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

Desde el 30 de junio 2018, hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estos estados financieros intermedios consolidados, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención, a excepción de Catenon Ventures ha decidido realizar su opción procediendo a la venta de su participación en Catenon BOI Global Solutions, SL. por un importe de 358 miles de euros. A lo largo de estos años nuestros clientes apreciaron el valor de esta novedosa solución de Outsourcing, lo que nos ha permitido alcanzar el punto de madurez de este proyecto en tan solo cuatro años.

## **7. ACCIONES PROPIAS**

A 30 de junio de 2018, la autocartera asciende a 0,25% 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 17 días en el primer semestre 2018.

## **9. RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

Siendo una industria cíclica la búsqueda de profesionales tradicional y sus resultados unidos a ciclo económico imperante, la estrategia de diversificación en mercados geográficos minora estos riesgos.

Por supuesto, el modelo tecnológico, disruptivo y digital de Catenon hace que sea un referente en el mercado en estas posiciones de nueva creación. Si las compañías y mercados siguen a este ritmo de inversión en transformación digital nuestras oportunidades de crecimiento serán más determinantes y esta revolución parece imparable.

Catenon Ventures posiciona a Catenon como referente en Rectech e innovación. El tiempo de maduración de estos proyectos determinarán otras oportunidades de negocio y soluciones de talento a clientes que hoy en día no existen en el mercado y son muy demandadas por clientes y por candidatos.

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

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

Tenemos un magnífico equipo de directivos y managers, del éxito de las políticas de recursos humanos, desarrollo, planes de carrera y formación podremos afrontar los nuevos retos futuros.

D. Sergio Blasco Fillo

D. Javier Ruiz de Azcárate Varela

D. José Mª de Retana Fernández

D. Carlos Núñez Murias

Dña. Maria Consolación Roger Rull

D. Fernando Hafner Temboury

D. Miguel Ángel Navarro Barquín