

Catenon, S.A.
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2010
junto con el Informe de los Auditores


Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de Catenon, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Catenon, S.A.** (la sociedad dominante) y **sociedades dependientes** (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 de dos sociedades del Grupo en las que Catenon, S.A. es el accionista único y cuyos activos y resultados netos ascienden a, respectivamente, 528 miles de euros y 382 miles de euros de pérdida de las correspondientes cuentas consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (ver Anexo I de la memoria consolidada adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Catenon, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Tal como se explica en la Nota 5 de la memoria consolidada el Grupo ha capitalizado con fecha 31 de diciembre de 2010 gastos de primer establecimiento por importe de 305 miles de euros. Dichos gastos deben contabilizarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del ejercicio en los que se incurran. El inmovilizado intangible esta por lo tanto sobrevalorado en 305 miles de euros y el resultado consolidado del ejercicio 2010 está sobrevalorado en 196 miles de euros neto del efecto impositivo.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (ver Anexo I de la memoria consolidada adjunta), excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Catenon, S.A. y Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.2 de la memoria adjunta, en la que los Administradores de la Sociedad dominante considerando la situación financiero patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2010, describen los factores esenciales del plan de negocio del Grupo que explican las expectativas existentes sobre la capacidad del Grupo de generar resultados positivos en los próximos ejercicios así como las fuentes de financiación previstas para la consecución del mismo, y que han considerado para preparar las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas en base al principio de empresa en funcionamiento.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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**.

Madrid, 24 de febrero de 2011

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


Anne-Laure Viard

Claudio Coello, 124, 2º, 28006 Madrid Teléfono: + 34 915 624 030 Fax: + 34 915 610 224 e-mail: auditoria@mazars.es
Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo

MAZARS Auditores, S.L.P. Domicilio Social: Calle Aragón, 271, 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª, N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5.710.609	A) PATRIMONIO NETO		(741.085)
I. Inmovilizado intangible	5	3.729.366	A-1) Fondos propios		(748.541)
2. Otro inmovilizado intangible		3.729.366	I. Capital	11.1	236.427
			1. Capital escriturado		236.427
			II. Prima de emisión		3.673.320
			III. Reservas	11.3	(4.899.136)
II. Inmovilizado material	6	153.547	VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.4	240.848
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		153.547	A-2) Ajustes por cambios de valor	12	7.456
			I. Diferencia de conversión		7.456
			B) PASIVO NO CORRIENTE		5.808.715
V. Inversiones financieras a largo plazo	8	196.350	I. Provisiones a largo plazo		22.720
			II. Deudas a largo plazo	13	5.099.360
			2. Deudas con entidades de crédito		4.799.370
			2.1 Préstamos Participativos		1.414.959
			2.2 Otros Préstamos		3.384.411
			4. Otros pasivos financieros	13	299.990
VI. Activos por impuesto diferido	16	1.631.346	IV. Pasivos por impuesto diferido	16	686.635
B) ACTIVO CORRIENTE		3.572.453	C) PASIVO CORRIENTE		4.215.432
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.837.587	III. Deudas a corto plazo		2.911.339
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.608.558	2. Deudas con entidades de crédito	13	2.785.932
3. Activos por impuesto corriente		6.086	4. Otros pasivos financieros	13	125.407
4. Otros deudores		222.943	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.304.093
V. Inversiones financieras a corto plazo	8	313.244	3. Pasivos por impuesto corriente	16	113.815
VI. Periodificaciones a corto plazo		30.639	4. Otros acreedores		1.190.278
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	390.983	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		9.283.062
TOTAL ACTIVO (A+B)		9.283.062			

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios		6.638.418
b) Prestaciones de servicios	18 y 22	6.638.418
2. Trabajos realizados por el grupo para su activo		983.914
3. Otros ingresos de explotación		20.752
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		20.752
4. Gastos de personal		(3.627.983)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(2.971.848)
b) Cargas sociales	18	(656.135)
5. Otros gastos de explotación		(3.038.535)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(262.140)
b) Otros gastos de gestión corriente		(2.776.395)
6. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(393.254)
7. Otros resultados		(2.167)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		581.145
8. Ingresos financieros	18	14.778
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		14.778
9. Gastos financieros	18	(496.592)
10. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	18	27.074
a) Cartera de negociación y otros		27.074
11. Diferencias de cambio	18	(5.619)
b) Otras diferencias de cambio		(5.619)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)		(460.359)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		120.786
12. Impuestos sobre beneficios		120.062
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		240.848
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)		240.848

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO	Notas de la Memoria	2010
A) Resultado consolidado del ejercicio	11.4	240.848
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I+II+III+IV+V+VI)		-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VII+VIII+IX+X+XI)		-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)		-
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	11.4	240.848

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Total
D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2010	236.427	3.673.320	(2.177.867)	(2.721.269)	(384)	(989.773)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	240.848	-	240.848
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.721.269)	2.721.269	7.840	7.840
E. SALDO, FINAL AÑO 2010	236.427	3.673.320	(4.899.136)	240.848	7.456	(741.085)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		120.786
2. Ajustes del resultado		1.115.753
a) Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	393.254
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		262.140
g) Ingresos financieros (-)	18	(14.778)
h) Gastos financieros (+)	18	496.592
i) Diferencias de cambio (+/-)	18	5.619
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	18	(27.074)
3. Cambios en el capital corriente		(768.234)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(1.029.708)
c) Otros activos corrientes (+/-)		315.869
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		57.164
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(111.559)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(448.284)
a) Pagos de intereses (-)	18	(463.062)
c) Cobros de intereses (+)	18	14.778
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		20.022
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)		(1.374.871)
d) Inmovilizado intangible	5	(1.294.815)
e) Inmovilizado material	6	(19.941)
g) Otros activos financieros		(60.115)
7. Cobros por desinversiones (+)		41.352
e) Inmovilizado material		41.352
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)		(1.333.519)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	13	299.990
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)		299.990
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.366.743
a) Emisión		
2. Deudas con entidades de crédito (+)		2.568.336
b) Devolución y amortización de		
2. Deudas con entidades de crédito (-)		(1.201.593)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		1.666.733
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)		
		353.236
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio		37.747
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		390.983

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1. Actividad y sociedades del Grupo

Catenon, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de entidades (en adelante el Grupo o Grupo Catenon) cuyo objeto social, que coincide con su actividad, es 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.

Al cierre del presente ejercicio, el Grupo estaba formado por diez entidades que consolidan por integración global (véase Nota 1.1).

El domicilio social de la Sociedad Dominante está situado en la calle General Perón 38, de Madrid.

Si bien de acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad Dominante no está obligada a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas, al poder acogerse a la dispensa prevista en la legislación por razón del tamaño, la Sociedad Dominante ha decidido formular por primera vez y de manera voluntaria las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la casi totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

1.1. Entidades dependientes

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

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto Participación
			Directa	Indirecta	
Catenon International, S.A.U	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid – España	Consultoría de RR.HH	100 %	-	500.000
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid – España	Consultoría de RR.HH	100 %	-	60.102
Cátenon S.A.S.	Calle Londres 28 (75009 –Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100 %	-	-
Cátenon B.V.	T.a.v. Mr L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100 %	-	2.099.628
Cátenon ApS	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100 %	-	150.055
Cátenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807-Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100 %	-	160.000
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100 %	-	46.417
Catenon India Private Limited	701, B1, Kumar Parisar, Near Gandhi Bhavan, Koitrud; Pune – 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	-	100 %	-
Catenon Middle East FZ LLC	Emirates Towers Offices, 26 th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	-	100 %	-

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, eliminando por tanto en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas. Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. El Grupo no tiene participaciones de terceros.

Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de los de Catenon, S.A. en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", del balance 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. Principales operaciones del ejercicio 2010

En el ejercicio 2010 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación como consecuencia de la creación de las filiales de Brasil e India.

a) Incorporaciones al perímetro

Durante el ejercicio 2010 se han producido las siguientes incorporaciones al perímetro de consolidación del Grupo:

- Con fecha 11 de febrero de 2010, se constituyó la entidad Catenon Servicios de Consultoría, Formación y Reclutamiento en Recursos Humanos LTDA cuyo objeto social es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.
- Catenon India Private Limited ha sido constituida el 12 de agosto de 2010 por el responsable de dicha unidad de negocio. Al cierre del ejercicio 2010, Catenon, S.A. ha iniciado los trámites para la adquisición de la totalidad de su capital social. La Sociedad Catenon India Private Limited ha sido integrada en las presentes cuentas anuales consolidadas por el método de integración global por cumplir con todos los requisitos de control:
 - ✓ El Grupo tiene la facultad de elegir, nombrar o cesar la totalidad de los miembros de los órganos de administración y del equipo de dirección.
 - ✓ Las actividades se dirigen en nombre y de acuerdo con las necesidades del Grupo Catenon, de forma tal que éste obtiene beneficios u otras ventajas de las operaciones de aquella.
 - ✓ El Grupo tiene el derecho a obtener la totalidad de los beneficios de la entidad y, por tanto, está expuesta a la mayor parte de los riesgos derivados de sus actividades.

- Con fecha 22 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado la compra de Cátenon Middle East FZ LLC (Dubai) a D. Javier Ruiz de Azcarate y a D. Miguel-Ángel Navarro por importe de AED 100.000 (20 miles de euros) que se llevará a cabo en los primeros meses del ejercicio 2011. La Sociedad ha sido constituida el 28 de marzo de 2010 e iniciará su actividad de consultoría de recursos humanos en el ejercicio 2011. Durante el ejercicio 2010 las operaciones llevadas a cabo por el grupo Cátenon en Dubai han sido realizadas desde Cátenon International, S.A.U.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. Imagen fiel

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

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

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

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

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Nota 5).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Nota 16).
- 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 16).

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

Al cierre del ejercicio 2010, el Grupo presenta un patrimonio neto contable y un fondo de maniobra negativos en 741 y 643 miles de euros, respectivamente. Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad Dominante en base al principio de empresa en funcionamiento dado que:

- La Sociedad Dominante presenta un Patrimonio Neto Contable individual superior a las dos terceras partes de su capital social y por tanto no se encuentra incurso en el artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capitales.
- La Sociedad Dominante, y por tanto el Grupo, ha recibido préstamos participativos por importe de 1.400 miles de euros (véase Nota 13). A efectos mercantiles los préstamos participativos tienen la consideración de patrimonio neto.
- El Grupo se encuentra en fase de implantación de su Plan estratégico de Aceleración que se puso en marcha en el segundo semestre de 2009 para la apertura de nuevos mercados en países estratégicamente seleccionados. Con el acuerdo de una de las más prestigiosas escuelas de Negocios del mundo, IESE, se acomete dicho plan con indudable éxito al alcanzar en tiempo record la apertura de nuevas unidades de negocio. En el ejercicio 2009 se adoptó un nuevo modelo de apertura donde se reduce al mínimo el riesgo de cada operación de apertura. Nuestro modelo aumentará su eficiencia operativa y capturará las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios. Asimismo, realizará un enfoque regional para acelerar el ritmo de integración de las nuevas oficinas orientado a un mejor servicio a nuestros clientes.

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Este dato que podría ser un riesgo o incertidumbre en los ejercicios 2008-2009, se convierte en una clara oportunidad para los próximos años en grupos, como Catenon, globales y en el que su mercado es el mundo no un país. Las perspectivas de nuestras proyecciones para el ejercicio 2011 y sucesivos son muy optimistas en cuanto la evolución de nuestro mercado. No solamente por el crecimiento de los países BRIC donde Catenon ya está presente o estará durante 2011, el efecto contagio sobre los países colindantes a éstos como Chile, Colombia, Perú, la recuperación de los motores de la economía europea (Alemania destaca principalmente) y el desarrollo de Oriente Medio y África.

En concreto, para el año 2011, el grupo prevé abrir hasta 11 oficinas más. Se consideran entre otras ciudades: Milán, Estocolmo, Singapur, Hong Kong, Shanghái, Sidney, Johannesburgo, Dublín, Tokio, Varsovia, Bruselas. Eso le permitirá ampliar su red comercial y mejorar cada vez más su eficiencia gracias a las sinergias que estas aperturas producen a nivel de ventas cruzadas entre oficinas y las economías de escala. De este modo, pretende alcanzar los 11,6 millones de € (un crecimiento del 75% en cifra de negocio) y los 1,7 millones de resultado de explotación, lo que supone mejorar la rentabilidad del 9% al 15% respecto de las ventas.

La financiación del desarrollo está prevista a través de la salida al Mercado Alternativo Bursátil prevista en el primer semestre 2011, la financiación bancaria incluyendo accionistas de la Sociedad Dominante en el párrafo anterior y recursos propios.

El grupo estudia vías de financiación alternativas a la salida a bolsa, contado con el apoyo financiero de los accionistas de la Sociedad Dominante.

2.3. Comparación de la información

Como se indica en la Nota 1 la Sociedad Dominante ha decidido formular por primera vez y de manera voluntaria las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010. Las presentes cuentas anuales consolidadas se consideran cuentas anuales consolidadas iniciales.

A efecto informativo se presenta en el Anexo II el balance de situación consolidado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009, ambos no auditados.

3. Aplicación de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 formulada por los Administradores y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante es la siguiente:

	Euros
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	700.494
<u>Aplicación</u>	
Reserva legal	4.601
Resultados negativos de ejercicios anteriores	695.893

Limitaciones para la distribución de dividendos:

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

4. Normas de Registro y Valoración

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

4.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

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

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

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

4.3. Inmovilizado intangible

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

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

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 los proyectos de I+D activados en un periodo de 10 años de forma lineal.

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles (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.

Gastos de establecimiento

Son los necesarios para que el negocio se establezca o amplíe. Representan gastos incurridos por Catenon International hasta la constitución de una entidad legal en un nuevo país dentro del plan de desarrollo internacional del Grupo y repercutidos a la entidad local una vez constituida. Incluyen, fundamentalmente, alquileres de oficinas, remuneración del responsable encargado de abrir nuevas oficinas, gastos de desplazamientos, etc.

Los gastos de establecimiento figuran a precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

4.4. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se 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.

4.5. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por el Grupo son operativos, ya que el arrendador conserva un 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.

4.6. Instrumentos financieros

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

En el balance 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 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 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

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.

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

Todos los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación consolidado adjunto. Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de los costes directos de emisión. No existen otro tipo de instrumentos de patrimonio propio

En las operaciones de compra o venta de instrumentos de patrimonio propio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones.

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 de situación consolidado adjunto.

4.7. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Las actividades del Grupo le exponen a los riesgos financieros derivados fundamentalmente de las variaciones de los tipos de interés en la financiación de sus inversiones. La Sociedad Dominante tiene suscrito un contrato de permuta financiera de tipos de interés. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos con independencia de no aplicar la contabilidad de cobertura al no cumplir con todas y cada una de las condiciones requeridas por la normativa contable.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan los ajustes necesarios para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados" del activo corriente del balance de situación consolidado o "Inversiones financieras a largo plazo – Derivados" del activo no corriente si son positivas y en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Derivados" del pasivo corriente o "Deudas a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado si son negativas.

Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros".

Para estos derivados no negociados en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos futuros previstos en el contrato de acuerdo con sus características. Los valores así obtenidos por el Grupo se contrastan con las valoraciones remitidas por los intermediarios financieros y terceros independientes.

4.8. 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.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todas las diferencias de cambio.

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

- 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 de situación 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 ejercicio 2010, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

Sociedad	País	Moneda
Cátenon ApS, Dinamarca	Dinamarca	Corona danesa
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	Real brasileño
Catenon India Private Limited	India	Rupia
Catenon Middle East FZ LLC (Sociedad inactiva a 31 de diciembre de 2010)	Emiratos Arabes Unidos	Dirham

4.9. 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 o las pérdidas o créditos fiscales 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.

4.10. 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 a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- 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.

4.11. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

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

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

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

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

4.12. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto.

4.14. Operaciones entre partes vinculadas

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

5. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2010 en las partidas incluidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Desarrollo	Gastos de establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>					
Saldo a 01.01.2010	3.040.743	-	29.858	156.092	3.226.693
Entradas	983.914	305.453	-	5.448	1.294.815
Salidas, bajas, reducciones	-	-	-	(11.340)	(11.340)
Saldo a 31.12.2010	4.024.657	305.453	29.858	150.200	4.510.168
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Saldo a 01.01.2010	(304.985)	-	(27.248)	(134.141)	(466.374)
Dotación del ejercicio	(310.688)	-	(1.419)	(2.485)	(314.592)
Diferencias de conversión	-	-	-	164	164
Saldo a 31.12.2010	(615.673)	-	(28.667)	(136.462)	(780.802)
VNC a 01.01.2010	2.735.758	-	2.610	21.951	2.760.319
VNC a 31.12.2010	3.408.984	305.453	1.191	13.738	3.729.365

Gastos de establecimiento

El Grupo ha capitalizado gastos de establecimiento por importe de 305.453 euros en Catenon Brasil y Catenon India. La amortización se iniciará con fecha uno de enero de 2011.

Desarrollo

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

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Valor Neto Contable
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(288.181)	205.801
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(14.985)	34.965
Implementación de CRM - salesforce	2008	9.990	(2.997)	6.993
SAP e interfaz.	2008	49.950	(14.985)	34.965
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(11.988)	27.972
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(5.994)	13.986
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(2.997)	6.993
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(5.994)	13.986
Proyecto PEA	2008	59.413	(34.998)	24.415
Proyecto UPICK - Software de Reclutamiento	2009	1.242.956	(128.095)	1.114.861
Proyecto Catenon International Leadership Program (CILP).	2009	1.044.592	(104.459)	940.133
Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	268.844	-	268.844
Proyecto Web 2.0	2010	432.245	-	432.245
Proyecto Business Intelligence Unit (BIU)	2010	158.825	-	158.825
Proyecto Nuevo Visor	2010	124.000	-	124.000
Total		4.024.657	(615.673)	3.408.984

1. UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos
2. Plataformas: modulo de asignación de cargas de trabajo para control remoto de las operaciones
3. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
4. Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
5. Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente
6. Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos
7. CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Catenon

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

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.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del ejercicio 2010 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:

Cuenta	31.12.2010
Desarrollo	60.982
Patentes	22.764
Aplicaciones informáticas	130.656
Total	214.402

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2010 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 01.01.2010	540.103	257.026	183.817	980.946
Entradas	9.817	4.871	5.253	19.941
Salidas, bajas, reducciones	-	(41.367)	-	(41.367)
Saldo a 31.12.2010	549.920	220.530	189.070	959.520
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 01.01.2010	(432.045)	(141.202)	(165.255)	(738.502)
Dotación del ejercicio	(55.692)	(16.766)	(6.533)	(78.991)
Salidas	-	11.521	-	11.521
Saldo a 31.12.2010	(487.737)	(146.447)	(171.788)	(805.972)
<u>VNC</u>				
VNC a 01.01.2010	108.058	115.824	18.562	242.444
VNC a 31.12.2010	62.183	74.083	17.282	153.547

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

Cuenta	31.12.2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	302.858
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	57.458
Otro inmovilizado	159.592
Total	519.908

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del ejercicio 2010 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.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2010 son las siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción compra	Revisión precio
Oficina Düsseldorf	01-10-10	30-09-11	2.070 a)	anual	no	anual (IPC)
Oficina Hamburgo	01-05-10	30-04-11	7.760 a)	anual	no	anual (IPC)
Oficina Munich	01-01-08	31-07-09	18.672 a)	anual	no	anual (IPC)
Oficina Madrid	17-02-04	17-02-12	276.792 a)	anual	no	anual (IPC)
Oficina Barcelona	02-11-05	30-09-14	96.000 a)	anual	no	anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01-09-10	31-08-11	9.919 a)	anual	no	anual (IPC)
Oficina Holanda	01-01-09	31-12-11	49.992 a)	anual	no	anual (IPC)
Oficina Francia	01-02-10	31-01-11	35.200 a)	anual	no	anual (IPC)
Oficina Brasil	01-11-10	31-10-12	4.535 a)	12/31/2012	no	anual (IGPM)
Oficina India	26-08-10	30-04-11	8.029 a)	anual	no	anual (IPC)
Renting Vehiculos GE Capital Solutions	12-12-05	01-07-11	62.205 a)	7/1/2011	no	anual (IPC)
Renting Holanda	07-12-07	08-12-10	22.499 a)	anual	no	anual (IPC)
Renting Alemania	01-12-07	31-12-20	35.016 a)	12/31/2020	no	anual (IPC)
Total			628.692			

Adicionalmente existen alquileres de equipos informáticos (servidores y equipos informáticos diversos). Los contratos tienen una duración de 3 a 4 años no siendo renovables.

Al 31 de diciembre del ejercicio 2010, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Pagos mínimos
Hasta 1 año	428.357
Entre 1 y 5 años	207.278
Más de 5 años	175.080
Total	810.715

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2010 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.09	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.10
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	5.409	12.501	-	17.910
Depósitos y fianzas	130.827	-	(12.386)	118.440
Otros activos financieros	-	60.000	-	60.000
	136.236	72.501	(12.386)	196.350
Inversiones a corto plazo				
Instrumentos de patrimonio	-	300	-	300
Créditos a terceros	42.498	19.061	-	61.559
Depósitos y fianzas	684	700	-	1.384
Otros activos financieros	598.271	250.000	(598.271)	250.001
	641.453	270.061	(598.271)	313.244
Total	777.689	342.562	(610.657)	509.594

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge básicamente 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.

Los Otros activos financieros a largo plazo incluyen una imposición a plazo fijo en el Banco Santander por importe de 40.000 euros, imposición que se encuentra pignorada (Nota 13.2).

Los Otros activos financieros a corto plazo incluyen imposiciones a corto plazo en La Caja Rural de Ciudad Real y en el Deutsche Bank por importe de respectivamente 200.000 y 50.000 euros respectivamente que se encuentran pignoradas (Nota 13.2).

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las inversiones financieras por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	1 año	2 años	3 años	4 años	Total
Créditos a terceros	61.559	-		-	61.559
Depósitos y fianzas	1.384	89.308		29.132	119.824
Otros activos financieros	250.001	50.000	10.000	-	310.001

9. 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 movimiento durante el ejercicio 2010 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(827.815)
Dotación del ejercicio	(352.955)
Aplicación por pérdida de créditos comerciales incobrables	570.605
Reversión	95.488
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(514.677)

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.

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 120 días. La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2011, considerando los Administradores de la Sociedad Dominante que el importe que figura en el balance de situación consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre del ejercicio 2010, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

11. Fondos Propios

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo presenta un patrimonio neto contable negativo en 741 miles de euros. La Sociedad dominante y por tanto el Grupo ha recibido préstamos participativos por importe de 1.400 miles de euros (véase Nota 12.1). A efectos mercantiles los préstamos participativos tienen la consideración de fondos propios.

11.1. Capital

El capital social de la Sociedad Dominante se compone de 236.427 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2010 los accionistas con participación directa superior al 15% del capital social son los siguientes:

Accionista	2010	
	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	85.920	36,34%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	44.080	18,64%
Resto de accionistas	106.427	45,02%
Total	236.427	100%

Al 31 de diciembre de 2010, ninguna de las sociedades del Grupo posee acciones de la Sociedad Dominante.

11.2. Prima de emisión de la Sociedad Dominante

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

11.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2010 en este subepígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.10
De la Sociedad dominante:	
Reserva legal	42.684
Reservas Voluntarias	527.593
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.012.235)
	(441.958)
Reservas en Sociedades consolidadas:	
Catenon International, S.A.U	(16.258)
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	(475.940)
Cátenon SAS, Francia	(2.039.595)
Cátenon B.V., Holanda	(1.611.083)
Cátenon ApS, Dinamarca	(209.027)
Cátenon GmbH, Alemania	(105.275)
	(4.457.178)
Total	(4.899.136)

Reserva Legal

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

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

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

11.4. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2010 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 2010
Catenon S.A.	152.274
Catenon International, S.A.U	(235.028)
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	131.998
Cátenon SAS, Francia	(188.505)
Cátenon B.V., Holanda	187.657
Cátenon ApS, Dinamarca	(193.417)
Cátenon GmbH, Alemania	154.919
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	204.504
Catenon India Private Limited, India	26.446
Catenon Middle East FZ LLC	-
Total	240.848

12. Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión

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

	31.12.10
Cátenon ApS, Dinamarca	(486)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	8.572
Catenon India Private Limited, India	(630)
	7.456

13. Deudas a largo y corto plazo

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

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.10
Deudas con entidades de crédito	2.153.236	1.177.236	3.330.472
Préstamos	2.153.236	697.446	2.850.682
Pólizas de crédito	-	464.879	464.879
Efectos descontados	-	14.911	14.911
Deudas con entidades de crédito –Vinculadas (*)	2.646.134	1.608.696	4.254.830
Préstamos	2.646.134	621.138	3.267.272
Pólizas de crédito	-	987.558	987.558
Total	4.799.370	2.785.932	7.585.302
Otros pasivos financieros	299.990	125.407	425.397
Derivados	-	120.860	120.860
Otras deudas	299.990	548	300.538
Dividendo activo a pagar	-	3.999	3.999
Total	5.099.360	2.911.339	8.010.699

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

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", excepto los instrumentos financieros derivados que se han clasificado en la cartera de "Pasivos mantenidos para negociar".

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.786.477	-	-	2.786.477
Entre 1 y 2 años	1.594.350	120.860	300.536	2.015.746
Entre 2 y 3 años	949.436	-	-	949.436
Entre 3 y 4 años	1.035.373	-	-	1.035.373
Entre 4 y 5 años	730.219	-	-	730.219
Más de 5 años	489.448	-	-	489.448
Total	7.585.303	120.860	300.536	8.010.699

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

Durante el ejercicio 2010, las distintas entidades del Grupo han atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

13.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Miles de euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<u>Entidad financiera-</u>								
Caja Madrid	25/03/2013	4,93%	ICO	MENSUAL	24	58.333	41.667	100.000
BBVA-ICO	16/04/2012	6,51%	PERSONAL	MENSUAL	16	52.744	163.622	216.366
Banco Popular	25/02/2012	5,52%	PERSONAL	MENSUAL	17	35.391	81.357	116.748
Banco Popular	25/03/2011	5,16%	PERSONAL	MENSUAL	1	0	110.000	110.000
BBVA	11/05/2013	6,51%	PERSONAL	MENSUAL	24	60.000	30.000	90.000
Caixa Penedés	31/07/2013	4,87%	PERSONAL	MENSUAL	31	34.330	20.279	54.609
SCH	25/03/2013	4,93%	ICO	SEMESTRAL	4	150.000	50.000	200.000
La Caixa	17/11/2015	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	48	196.436	3.564	200.000
IberCaja	31/12/2015	2,52%	AVALMADRID	MENSUAL	60	476.043	146.957	623.000
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2016	4,01%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	714.959	0	714.959
ENISA	31/12/2012	3,04%	PERSONAL	SEMESTRAL	1	200.000	0	200.000
Caixa Penedés	08/04/2015	5,86%	PERSONAL	MENSUAL		62.500	12.500	75.000
Banco Pastor	25/03/2013	5,49%	Aval.Sect.Priv/Ex ct.Decl.Cirbe	SEMESTRAL	4	112.500	37.500	150.000
						2.153.236	697.446	2.850.682
<u>Entidad financiera – vinculada (*)</u>								
Caja Rural Ciudad Real (Préstamo participativo)	09/09/2017	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	0	700.000
Caja Rural Ciudad Real	26/03/2016	3,53%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	863.205	143.297	1.006.501
Caja Rural Ciudad Real	24/04/2013	4,73%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	450.000	300.000	750.000
Caja Rural Ciudad Real	27/12/2014	6,19%	PERSONAL	MENSUAL	47	632.929	177.841	810.772
						2.646.134	621.138	3.267.272
TOTAL						4.799.370	1.318.584	6.117.954

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante.

El importe que figura como pasivo corriente del ejercicio 2010 en el cuadro anterior, incluye un importe de 392.189 euros por intereses explícitos devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Con fecha 28 de julio de 2010, la Sociedad Dominante formalizó un préstamo participativo con la Empresa Nacional de Innovación S.A. (ENISA) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2016 y 4 años de carencia en la devolución del principal. Este devenga unos intereses fijos del EURIBOR +0,75 puntos porcentuales (siendo aplicable el 2,031% para el ejercicio 2010) y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el Resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, así en ningún caso el tipo variable que se aplicara será superior a 5 puntos porcentuales.

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad Dominante formalizó un préstamo participativo con Caja Rural de Ciudad Real por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2017 y 2 años de carencia en la devolución del principal. Este devengara unos intereses fijos del EURIBOR +2,5 puntos porcentuales (siendo aplicable el 5% para el ejercicio 2010) 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, así en ningún caso el tipo variable que se aplicara será superior a 3 puntos porcentuales.

13.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito y líneas de descuento con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto a dicha fecha, así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
<u>Entidad financiera</u>					
Deutsche Bank (**)	17/12/2010	4,27%	200.000	-7.529	207.529
Barclays	29/07/2011	2,80%	170.000	54.531	115.469
Caixa Penedés	30/04/2011	5,95%	150.000	135.659	14.341
Banco Popular	15/04/2011	5,90%	100.000	77.767	22.233
BSCH	10/02/2013	4,53%	50.000	49.960	40
Banco Popular (*)	17/04/2019		50.000	0	50.000
Banco Popular	09/09/2011	6,90%	155.000	154.491	509
			1.275.000	464.879	810.121
<u>Entidad financiera – Vinculadas</u>					
Caja Rural Ciudad Real (**)	07/05/2011	6,84%	850.000	742.553	107.447
Caja Rural Segovia (**)	31/01/2011	3,742%(euribor + 2,5)	250.000	245.005	4.995
			1.100.000	987.558	112.442
Total			2.375.000	1.452.437	922.563

(*) Esta póliza de crédito se encuentra pignorada por una imposición a corto plazo en el Deutsche Bank de 50.000 euros (véase Nota 8).

(**) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante.

Al cierre del ejercicio, existían líneas de descuento con dos entidades financieras con las siguientes características:

Entidad	Límite	Dispuesto 2010
Banco Popular	50.000	14.911
Caja Rural de Segovia	70.000	

13.3. Otros pasivos financieros a largo plazo

El saldo que figura en partida del balance de situación consolidado corresponde a la deuda no remunerada con un antiguo accionista con vencimiento el 13 de abril de 2012.

14. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad Dominante mantiene con el BBVA un contrato de permuta financiera de intereses, con un notional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012.

Al cierre del ejercicio 2010 el valor razonable de dicho instrumento, confirmado por una entidad financiera, ascendía a 120.860 euros a favor de la contraparte del instrumento (147.934 euros, al cierre del ejercicio 2009). La variación en el valor razonable de dicho instrumento producida en el ejercicio ha ascendido a 27.074 euros, importe que se ha registrado íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio (véase Nota 18).

15. Provisiones y contingencias

Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2010, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
Activos por impuesto diferidos	1.631.346	-	1.631.346
Otros créditos con Administraciones Públicas			
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	77.519	77.519
Organismos de la Seguridad Social	-	25.749	25.749
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	10.046	10.046
Total	1.631.346	113.314	1.744.660

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
Pasivos por impuesto diferido	686.635	-	686.635
Pasivos por impuesto corriente	-	113.815	113.815
Otras deudas con Administraciones Públicas			
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	277.744	277.744
Organismos de la Seguridad Social	-	101.344	101.344
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	201.190	201.190
Total	686.635	694.093	1.380.728

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad Dominante tiene aplazados los pagos del I.R.P.F y el I.V.A del segundo y tercer trimestre de 2010 por un importe de 269.919 euros.

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.

Impuesto sobre beneficios

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

	Euros
	31/12/2010
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	240.848
Impuesto sobre sociedades	(120.062)
Diferencias permanentes:	
. De los ajustes por consolidación	(193.474)
. De las Sociedades individuales	1.365.477
Diferencias temporarias	
. De las Sociedades individuales	
. Con origen en el ejercicio	
. Con origen en ejercicios anteriores	17.357
. De los ajustes por consolidación	
. Con origen en el ejercicio	
. Con origen en ejercicios anteriores	1.059.563
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(1.080.356)
Base imponible	1.289.353

La composición del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2010 es como sigue:

	2010
Catenon S.A.	319.773
Catenon GmbH (Alemania)	35.098
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (Brasil)	63.018
Catenon India Private Limited (India)	15.699
Créditos fiscales activados	(259.580)
Ajustes consolidación	(294.070)
	(120.062)

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2010 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2009	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2010
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido				
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	1.605.695	259.580	(348.453)	1.516.822
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	109.653	1.051	-	110.704
Por diferencias temporarias	3.820	-	-	3.820
	1.719.168	260.631	(348.453)	1.631.346
Pasivos por impuesto diferido				
Por diferencias temporarias	1.008.335	-	(321.700)	686.635

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y, al menos, al cierre del ejercicio.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2010 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

País	Bases imponibles negativas	Base	Cuota	Límite de compensación
España	Año 2004	6.333	1.900	2019
España	Año 2009	2.804.270	841.281	2024
España	Año 2010	362.611	108.783	2025
Total España		3.173.214	951.964	
Holanda	Año 2006	376.788	75.358	2015
Holanda	Año 2007	694.762	138.952	2016
Holanda	Año 2008	76.027	15.205	2017
Holanda	Año 2009	595.936	119.187	2018
Total Holanda		1.743.513	348.703	
Francia	Año 2008	701.203	233.711	Indefinido
Francia	Año 2010	188.504	62.828	Indefinido
Total Francia		889.707	296.539	
Dinamarca	Año 2008	62.947	15.737	Indefinido
Dinamarca	Año 2010	388.192	97.048	Indefinido
Total Dinamarca		451.139	112.785	
TOTAL		6.257.573	1.709.991	

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las filiales extranjeras no han sido activadas, el crédito fiscal correspondiente ascendería a 193.169 euros

Las deducciones pendientes de aplicar ascienden a 110.704 euros

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de cada Sociedad y del Grupo fiscal (constituido a partir del ejercicio 2011 entre las tres sociedades residentes en España), de acuerdo con el Business Plan, permiten la compensación de las bases negativas generadas en los próximos 5 años.

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.

17. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Al 31 de diciembre de 2010 el importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales celebradas con posterioridad al 7 de julio de 2010, fecha de entrada en vigor de la Ley 15/2010, y que presentan un aplazamiento de pago superior al plazo legalmente establecido (85 días) ascendía a 75.596 euros.

18. Ingresos y gastos

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

Categoría de Actividad	2.010
Industria	2.554.617
Servicios empresariales	1.513.233
Comercio	1.075.143
Telecomunicaciones y servicios informáticos	394.952
Bancos, seguros, instituciones de crédito	303.698
Construcción	293.860
Otros	244.216
Transportes	143.744
Hostelería y restauración	108.370
Administraciones Públicas	-
Agricultura y ganadería	6.584
Total	6.638.418

En la Nota 22 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 adjunta es la siguiente:

Concepto	2010
Seguridad Social a cargo de la empresa	642.445
Otras cargas sociales	13.690
Total	656.135

El número medio de empleados durante el ejercicio 2010 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2010
Directivos y jefes	19
Administrativos	10
Comerciales	11
Operaciones	29
Total	69

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2010, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	31/12/2010		
	Hombre	Mujer	Total
Consultor	3	22	25
Contable	0	2	2
Director	15	6	21
BD assistant	0	2	2
IT consultant	4	0	4
Team support	0	5	5
OAM	4	3	7
BD Mgr	7	5	12
Total	33	45	78

Ingresos y gastos financieros

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

	31.12.10
Ingresos	14.778
Intereses de valores negociables	14.778
Gastos	(496.592)
Intereses por deudas	(429.994)
Intereses por descuento de efectos	(5.535)
Otros gastos financieros	(61.063)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	27.074
Cartera de negociación y otros	27.074
Diferencias de cambio	(5.619)
Positivas	16.032
Negativas	(21.651)
Resultado financiero	(460.359)

19. Operaciones con partes vinculadas

19.1. 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 del ejercicio 2010 no existen otros saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad que los incluidos en otras Notas de la memoria.

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas de la memoria durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Otras partes vinculadas
Gastos	(166.277)
Intereses	(166.277)

19.2. 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 el ejercicio 2010 han ascendido a 408.903 miles de euros de acuerdo con el siguiente desglose:

Concepto retributivo	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
	Miembros actuales	Personal actual	
Retribución fija	442.000	305.000	747.000
Retribución variable	-	43.382	43.382
Retribuciones en especie	-	9.700	9.700
Dietas	10.000	-	10.000
Otros	5.000	-	5.000
Total	457.000	358.082	815.082

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos o créditos, ni 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 alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, el director de sistemas y nuevas tecnologías, la directora de marketing, la directora de innovación y gestión del conocimiento, la directora de sistemas de gestión, el director Catenon Madrid, el director operaciones Madrid, el director Catenon Barcelona y la directora operaciones Barcelona.

19.3. Otra información referente a los Administradores

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad Dominante, en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Objeto Social	% participación (*)	Cargo / función
Javier Ruiz de Azcarate	JRA & Partners, SL	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	26%	Administrador
Miguel Angel Navarro	Morizzi, SL	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	50%	Administrador

(*) Familiares de los administradores tienen el resto de participaciones.

20. Otra información

20.1. Política y gestión de riesgos

1. Gestión del riesgo:

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:

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

1.1.1 Tipo de cambio

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza por el momento en la zona euro (90%) 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, Emiratos Árabes Unidos), y por lo tanto, implementará en 2011 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.

1.1.2 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 50% a tipos de interés fijos.

1.1.3 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, ni sectoriales, ni geográficos.

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 requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago.

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

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

3. Riesgo de liquidez

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada 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.

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).

20.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 414.826 euros por diversas entidades financieras.

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.

20.3. Información sobre medio ambiente

Al cierre del ejercicio 2010, 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 el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio 2010 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en el ejercicio 2010 por los servicios profesionales prestados por todas las sociedades de la organización MAZARS y otros auditores a las sociedades del Grupo ascienden a 41.800 euros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.10	
	Mazars	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	24.100	17.700
Por otros servicios	-	-
Total	24.100	17.700

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2010, con independencia del momento de su facturación.

21. Hechos posteriores al cierre

A partir del ejercicio 2011, la Sociedad Dominante presentará las declaraciones del impuesto sobre beneficios y del IVA bajo el régimen de tributación consolidada. De esta forma tributará en dichos impuestos en régimen de consolidación fiscal, como sociedad dominante del Grupo fiscal 92/11 junto con las entidades Catenon Global, S.A.U. y Catenon International, S.A.U., sociedades participadas por la Sociedad.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 la Junta General de accionista de la Sociedad Dominante aprueba la solicitud de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

22. Información segmentada

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

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2010 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Denominación	País	Importe neto cifra de negocios 2010
Catenon S.A.	España	3.345.121
Catenon Internacional,S.A.U	España	265.362
Catenon Iberia,S.A.U (antes Catenon Global,S.A.U)	España	-
	Total España	3.610.483
Cátenon SAS	Francia	405.198
Cátenon B.V.	Holanda	1.044.845
Cátenon GmbH	Alemania	870.367
	Total Zona Euro	2.320.410
Cátenon ApS	Dinamarca	177.461
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	442.793
Catenon India Private Limited	India	87.271
	Total Otros	707.525
	TOTAL	6.638.418

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2010 detallados por su localización geográfica:

	España	Resto zona Euro	Dinamarca	Brasil	India	TOTAL
ACTIVO NO CORRIENTE	4.697.088	627.693	60.387	242.888	82.553	5.710.609
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE	3.422.579	-	-	230.254	76.533	3.729.366
II. INMOVILIZADO MATERIAL	65.564	70.601	-	12.633	4.748	153.547
V. INVERSIONES FINANCIERAS A L/P	142.458	36.876	15.744	-	1.272	196.350
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	1.066.487	520.216	44.643	-	-	1.631.346
ACTIVO CORRIENTE	2.099.950	1.017.037	69.970	322.105	63.391	3.572.453
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	1.589.060	925.342	69.186	220.640	33.359	2.837.587
V. INVERSIONES FINANCIERAS A C/P	292.783	-	508	-	19.952	313.244
VI. PERIODIFICACIONES A C/P	16.036	14.079	275	-	249	30.639
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	202.071	77.616	-	101.465	9.831	390.983
TOTAL ACTIVO	6.797.038	1.644.730	130.357	564.992	145.945	9.283.062
A) PATRIMONIO NETO	3.024.837	(3.601.883)	(402.931)	213.076	25.816	(741.085)
A-1) FONDOS PROPIOS	3.024.837	(3.601.883)	(402.445)	204.504	26.446	(748.541)
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	-	(486)	8.572	(630)	7.456
B) PASIVO NO CORRIENTE	5.785.995	22.720	-	-	-	5.808.715
I) PROVISIONES A L/P	-	22.720	-	-	-	22.720
II) DEUDAS A L/P	5.099.360	-	-	-	-	5.099.360
IV) PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	686.635	-	-	-	-	686.635
C) PASIVO CORRIENTE	3.746.106	288.302	5.145	64.950	110.929	4.215.432
III) DEUDAS A C/P	2.910.791	494	54	-	-	2.911.339
V) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	835.315	287.808	5.091	64.950	110.929	1.304.093
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	13.243.573	(3.290.861)	(397.786)	278.026	136.745	9.283.062

Anexo I: Información sobre entidades dependientes

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Salidos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Salidos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon International, S.A.U. (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	-	500.000	500.000	(16.258)	(235.028)	248.714
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	60.102	-	60.102	60.102	(475.940)	131.998	(283.840)
Catenon SAS, Francia (**)	59 Rue des Petits-Champs (75001 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.264.726	(2.264.726)	0	700.000	(474.869)	(186.505)	36.626
Catenon B.V., Holanda (*)	T.a.v. Mr. L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	-	2.099.628	1.149.628	(661.083)	187.657	676.202
Catenon ApS, Dinamarca(**)	Rådhuspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(209.028)	(193.417)	(252.390)
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	160.000	-	160.000	160.000	(105.275)	154.919	209.644
Total						5.234.511	(2.264.726)	2.969.785				

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

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

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Salidos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Salidos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Middle East FZ LLC (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	-	100%	100%	-	-	-	20.000	-	-	20.000
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	-	100%	100%	46.417	-	46.417	46.417	-	204.503	250.920
Catenon India Private Limited (*)	701, B1, Kumer Parisar, Near Gandhi Bhavan, Kothrud, Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	-	100%	100%	-	-	-	1.643	-	26.446	28.089

(*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneización de principios contables, no auditados

Anexo II: Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y de 2010 (Expresado en Euros)

ACTIVO	2010	2009 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2010	2009 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.710.609	4.858.167	A) PATRIMONIO NETO	(741.085)	(989.773)
I. Inmovilizado intangible	3.729.366	2.760.319	A-1) Fondos propios	(748.541)	(989.389)
2. Otro inmovilizado intangible	3.729.366	2.760.319	I. Capital	236.427	236.427
			1. Capital escriturado	236.427	236.427
			II. Prima de emisión	3.673.320	3.673.320
			III. Reservas	(4.899.136)	(2.177.867)
			VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	240.848	(2.721.269)
II. Inmovilizado material	153.547	242.444	A-2) Ajustes por cambios de valor	7.456	(384)
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	153.547	242.444	1. Diferencia de conversión	7.456	(384)
			B) PASIVO NO CORRIENTE	5.808.715	4.441.377
			I. Provisiones a largo plazo	22.720	22.720
V. Inversiones financieras a largo plazo	196.350	136.236	II. Deudas a largo plazo	5.099.360	3.410.322
			2. Deudas con entidades de crédito	4.799.370	3.410.322
			2.1 Préstamos Participativos	1.414.959	-
			2.2 Otros Préstamos	3.384.411	-
			4. Otros pasivos financieros	299.990	-
VI. Activos por impuesto diferido	1.631.346	1.719.168	IV. Pasivos por impuesto diferido	686.635	1.008.335
			C) PASIVO CORRIENTE	4.215.432	4.174.082
B) ACTIVO CORRIENTE	3.572.453	2.767.518	III. Deudas a corto plazo	2.911.339	2.926.640
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.837.587	2.070.019	2. Deudas con entidades de crédito	2.785.932	2.774.707
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.608.558	1.776.148	4. Otros pasivos financieros	125.407	151.933
3. Activos por impuesto corriente	6.086	27.850			
4. Otros deudores	222.943	266.021			
V. Inversiones financieras a corto plazo	313.244	641.453	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.304.093	1.247.442
VI. Periodificaciones a corto plazo	30.639	18.299	3. Pasivos por impuesto corriente	113.815	1.247.442
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	390.983	37.747	4. Otros acreedores	1.190.278	1.247.442
TOTAL ACTIVO (A+B)	9.283.062	7.625.686	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	9.283.062	7.625.686

(*) Cifras no auditadas

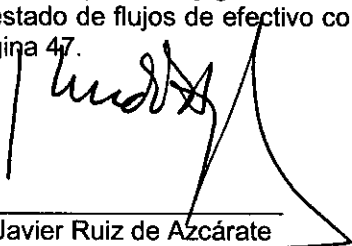
**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2009 y de 2010
(Expresado en Euros)**

	2010	2009 (*)
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	6.638.418	4.055.577
b) Prestaciones de servicios	6.638.418	4.055.577
2. Trabajos realizados por el grupo para su activo	983.914	2.287.548
3. Otros ingresos de explotación	20.752	6.022
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	20.752	6.022
4. Gastos de personal	(3.627.983)	(4.495.019)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(2.971.848)	(3.680.929)
b) Cargas sociales	(656.135)	(814.090)
5. Otros gastos de explotación	(3.038.535)	(3.983.021)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(262.140)	(499.933)
b) Otros gastos de gestión corriente	(2.776.395)	(3.483.088)
6. Amortización del inmovilizado	(393.254)	(197.422)
7. Otros resultados	(2.167)	(650)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	581.145	(2.326.965)
8. Ingresos financieros	14.778	11.647
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	14.778	11.647
9. Gastos financieros	(496.592)	(430.297)
10. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	27.074	-
a) Cartera de negociación y otros	27.074	-
11. Diferencias de cambio	(5.619)	(459)
b) Otras diferencias de cambio	(5.619)	(459)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	(460.359)	(419.109)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)	120.786	(2.746.074)
12. Impuestos sobre beneficios	120.062	24.805
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	240.848	(2.721.269)
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)	240.848	(2.721.269)

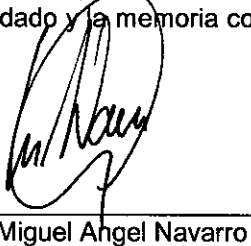
(*) Cifras no auditadas

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

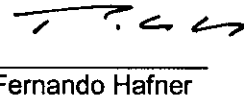
El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 28 de enero de 2011 ha formulado las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010 contenidas en las páginas 1 a 46, que comprenden el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada así como la hoja de firmas en la página 47.



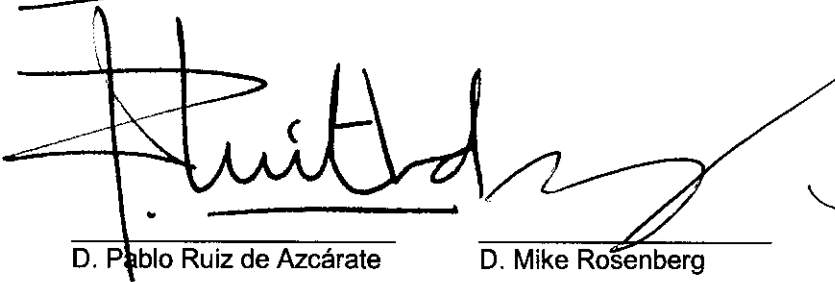
D. Javier Ruiz de Azcárate



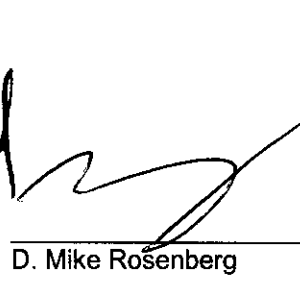
D. Miguel Angel Navarro



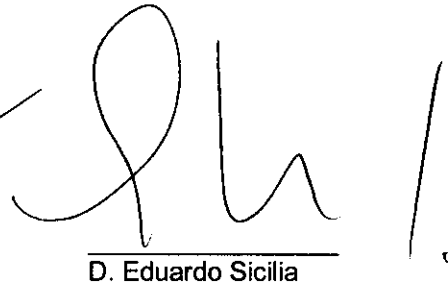
D. Fernando Hafner



D. Pablo Ruiz de Azcárate



D. Mike Rosenberg



D. Eduardo Sicilia

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2010**

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

1. RESULTADOS ECONÓMICOS:

Evolución de negocio

El año 2010 demuestra que la estrategia adoptada por el Grupo en 2009 ha sido capaz no solo de minimizar los complejos efectos derivados de la crisis global si no de crecer a un ritmo 8 veces superior al mercado.

La actividad de este mercado a nivel mundial en 2010 es un 37,8% menor que la existente en 2008, siendo la caída del 2010 con relación al 2009 de un 9%.

(*) *Global Recruitment Market Report: 2010 Edition*

Frente a este comportamiento del sector con una caída del 9%, Catenon ha crecido al 64%.

El modelo de negocio tecnológico nos ha permitido ser considerados un "Global Talent Provider" por nuestros clientes. Por ello en 2010 la actividad internacional de Catenon alcanzó el 74%, dependiendo tan solo en un 26% del mercado local español.

Por otro lado, a pesar de la apertura a la largo del 2010 de oficinas en 10 nuevas localizaciones –ninguna compañía del sector se ha expandido en este ejercicio -, el EBITDA ha pasado de ser negativo en 2009 (-1.630 miles de euros) a ser positivo en 2010 (+1.236 miles de euros). Ello es debido al modelo de negocio que permite vender en un país (altos honorarios) y producir en otro (bajos costes laborales).

En síntesis las razones de este gap de crecimiento con relación al resto de la industria y la extraordinaria mejora de nuestros resultados empresariales son:

- Nuestro modelo de negocio de base tecnológica (web squared) es único en la industria y está plenamente consolidado.
- Nuestro enfoque al nuevo mercado de la búsqueda global al que las empresas de selección tradicionales no pueden acceder por el propio diseño de sus modelos de negocio, nacidos en los años 70 en los que este mercado era inexistente. Este nuevo mercado multiplicará su tamaño por 7 en los próximos 5 años debido al incremento de la rotación de los profesionales (de 4,6 años a 2,3 años), al incremento de la internacionalización de las empresas (33% interanual) y a al crecimiento de puestos de valor añadido dentro de las organizaciones (22% en promedio anual).
- Nuestro modelo de expansión internacional, que nos permite la implantación física en nuevos mercados a un ritmo muy superior al resto de la industria.
- Modelo organizativo único que permite vender el servicio en determinados países de altos honorarios (Holanda, Francia, Dinamarca, Alemania, Emiratos Árabes etc...) y producir en plataformas radicadas en otros países (India, España y Brasil) con costes laborales más eficientes. Esta es la razón por la que el peso de los gastos de personal en Catenon sea de 55% de la facturación frente al 74% en el resto de la industria.
- Sistema de fidelización de la cartera por dar un servicio homogéneo garantizado en todas nuestras oficinas gracias a la plataforma de formación de consultores CTC, y la sistema de control de calidad propio CQC reconocido con la ISO 9001.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

- Crecimiento exponencial del conocimiento, debido a la arquitectura del conocimiento (KM Crawler) que permite reciclar el conocimiento adquirido por la organización (sobre industrias, funciones, países, candidatos etc.) y por tanto producir en tiempos cada vez menores. En 2010 se ha alcanzado en media el ratio de 26 días para la presentación de resultados al cliente, cuando la media del sector en procesos internacionales supera los 2,5 meses.
- Modelo comercial basado en la demostración en tiempo real a través de nuestros sistemas (UPICK) de nuestro conocimiento, modelo que nos permite tener un ratio de comerciales con relación al número de consultores de selección opuesto al de la industria.

Crecimiento orgánico más eficiente y rentable

A las aperturas de nuevos mercados, Brasil (Sao Paulo), México (México DF), Turquía (Estambul), Emiratos Árabes Unidos (Dubai) e India (Pune y Mumbai), se han unido aperturas dentro de las unidades de negocio existentes como Hamburgo y Düsseldorf en Alemania, Bruselas (Bélgica) dependiendo de la oficina de Ámsterdam y la puesta en marcha de la operación de Varsovia (Polonia).

Estas nuevas aperturas han permitido crecer en 2010 un **64%** la cifra de **NEGOCIOS** respecto a 2009 con un **EBITDA del 18,6% con 10 nuevas oficinas abiertas en el ejercicio.**

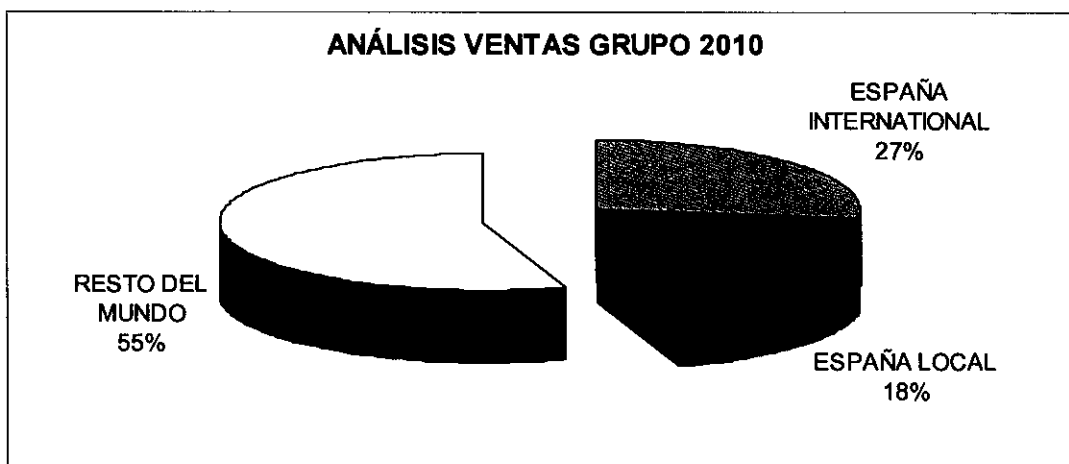
Para 2011 está previstas las aperturas de 11 nuevas oficinas en el último cuatrimestre del año. El coste de la formación y selección de las personas que van a pilotar estas aperturas se encuentran en las partidas de gasto de 2010.

(Miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FACTURACION	6.638	4.056
EBITDA	1.236	(1.630)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	581	(2.327)
RESULTADO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	241	(2.721)

Fuente de ingresos internacional

En este ejercicio 2010, el mix de ventas del Grupo y, por asociación, de la filial española ha cambiado notoriamente debido, principalmente, al alto grado de internacionalización del grupo que permite dar cobertura a nuestros clientes a través de 16 oficinas que prestan, directa o indirectamente, sus servicios en 30 países.



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

En 2010, el 82% de las ventas generadas en el grupo se deben a negocio "fuera de España" y, únicamente, 18% de las ventas se debe al negocio de España.

Para 2011 se prevé que el negocio basado en España sea inferior al 10% del total grupo con la previsión de la apertura de 9 nuevas oficinas internacionales para último trimestre del año y el desarrollo natural de las ya existentes.

En referencia a la filial española, en concreto, el 62% de las ventas se deben a búsquedas internacionales y 38% mercado local. Si en ejercicios precedentes las compañías que nos confiaban sus búsquedas internacionales eran las pertenecientes a Ibex-35, durante 2010 se mantiene la tendencia del grado de internacionalización de la empresa española sean cotizadas o no.

Clientes

Durante 2010 se han incorporado 267 nuevos clientes al Portafolio y el índice de recurrencia de clientes existentes se sitúa en un 72%, cifra que consolida nuestro nivel de servicio y satisfacción de clientes por su calidad, metodología y tecnología.

Cabe destacar el peso que empieza adquirir en nuestra cifra de negocio los proyectos internacionales de outsourcing de la selección y búsqueda de candidatos (GRPS) que ya suponen un 17% de cifra de ingresos y la previsión en los próximos años alcance el 50% de la facturación. Son proyectos gestionados por un equipo asignado a nuestro cliente liderando una plataforma de consultores multipaís-multicultural asegurando los resultados en cualquier parte del mundo en 25 días hábiles.

Por nuestro modelo de negocio, somos la única firma que puede asegurar un servicio como éste y así es reconocido por nuestros clientes.

Actividad inversora

Durante 2010, en el Grupo se han invertido por importe de 984 miles de euros en activos nuevos, destacando tres proyectos de suma importancia, que nos permiten seguir liderando la innovación en nuestro sector:

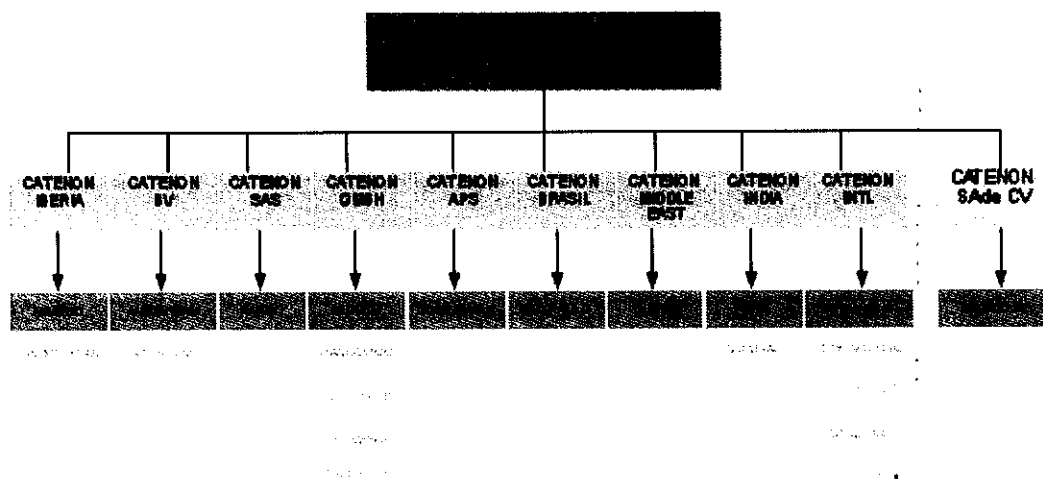
- Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
- Web Square 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
- Gestión Mundial de Candidatos: Reducción de tiempo de respuesta a cliente

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

2. ESTRUCTURA DEL GRUPO

Estructura del Grupo



Reorganización societaria del Grupo 2010

De cara a la eminente salida a mercado de capitales del Grupo, durante el año 2010, se han tomado medidas para reorganizar la estructura del Grupo.

- Cátenon S.A., tenedora del 100% de cada una de las filiales se ha establecido como holding.
- Cátenon Global, S.A. ha cambiado su denominación a Cátenon Iberia, S.A. para homogeneizar la estructura de la filial española con el resto de filiales internacionales. Con este fin, se ha traspasado a 1 de enero 2011 toda la actividad española de Catenon SA, incluyendo equipos y clientes, a Catenon Iberia.
- Grupo Fiscal en España: Se ha aprobado en Consejo de Administración y Junta General de Accionistas acogernos al régimen de consolidación fiscal en España de las tres sociedades españolas (Cátenon SA, Cátenon Iberia, SA y Cátenon International SA) a efectos de liquidaciones de impuestos de IVA e Impuesto de Sociedades.
- Centralización a 1 de enero 2011 de todos los activos tecnológicos de las tres sociedades españolas en el holding Cátenon SA.

Financiación

Durante el ejercicio 2010 se formalizaron dos préstamos participativos que computan a efectos mercantiles como fondos propios del Grupo:

- ENISA. Importe 700.000 euros. Vencimiento 2016. Con 4 años de carencias.
- CAJA RURAL DE CIUDAD REAL. Importe 700.000 euros. Vencimiento 2017. Con 2 años de carencias.

En apoyo a los gastos iniciales para la salida a mercado de capitales en los que se incurrirá en el primer cuatrimestre de 2011, se formalizó un préstamo destinado a este fin con ENISA por importe de 200.000 euros.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

3. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO:

Catenon continúa estando firmemente comprometido con la innovación tecnológica y de gestión como una herramienta clave para el logro de ventajas competitivas sostenibles y para el desarrollo de un modelo escalable de crecimiento exponencial.

Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos procesos buscamos convertirnos en un Grupo más eficaz, eficiente y orientado al cliente dentro de la industria.

Consideramos que para continuar diferenciándonos de nuestros competidores y para seguir manteniendo nuestro ritmo de crecimiento e internacionalización no nos podemos basar únicamente en una tecnología adquirida. También creemos que es importante fomentar actividades de investigación y desarrollo en un esfuerzo para lograr esta diferenciación y promover otras actividades de innovación.

Nuestra política de I + D +i ha dado como fruto los siguientes programas lanzados a finales del 2010:

Proyecto Client Web Squared: Diseño de un nuevo espacio Web para el cliente que le permite la gestión en tiempo real, wikis, i-meetings, phone alerts etc. lo que permite la reducción de los tiempos de producción del proceso e incremento de la fidelización del cliente.

Catenon Business Intelligence Unit: Sistema que permite integrar la información sobre la gestión con clientes en tiempo real.

Catenon Application Tracking System: Sistema que permite la gestión integral y la trazabilidad de candidatos

Candidates online report: Informe de candidatos 100% online que permite al cliente la toma de decisiones en tiempo real y la visualización de las entrevistas técnicas filmadas con los candidatos

Integración global de canales de captación local: este proyecto ha incrementado en un 150% los canales de captación que pueden ser utilizados por todos los consultores

Catenon Leadership Program: diseño del programa de captación de talento para Catenon.

Catenon Training Center CTC: es la plataforma de base tecnológica para la formación de todos los mprofesionales de la firma en las innovaciones, sectores, metodologías etc. con el fin de homogeneizar la práctica de los consultores y profesionales de Catenon a nivel mundial.

En la actualidad Catenon se está certificando en I+D+i con la Cámara de Comercio de Madrid y hemos conseguido el sello Chambers Trust por Worldwide Chambers of Commerce & Industry.

4. PERSPECTIVAS FUTURAS:

Cátenon continuará con su esfuerzo de acelerar ritmo de aperturas por la indudable oportunidad de negocio que supone, consolidación el Grupo a nivel internacional y por el entorno actual que estamos viviendo supone porque nos encontramos en un momento excepcional para hacerlo. De esta manera nuestro modelo aumentará su eficiencia operativa y captará las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios. Asimismo, realizará un enfoque regional para acelerar el ritmo de integración de las nuevas oficinas orientado a un mejor servicio a nuestros clientes.

Buscamos convertirnos en el Grupo líder en la provisión de talento global para nuestros clientes.

En España, Cátenon continuará intensificando su oferta comercial enfocándose en ofrecer servicios de búsqueda internacional para compañías españolas internacionalizadas o en proyecto / fase inicial de internacionalización aportando nuestra experiencia e implantación internacional. Siendo el único operador que puede presentar candidatos de cualquier parte del mundo, con un sistema homogéneo de evaluación, con un sistema multimedia de presentación y en un plazo de tiempo un 70% inferior a nuestros competidores.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

En Europa, los clientes seguirán estando en el centro de nuestra estrategia enfocados a la consecución de grandes acuerdos de reclutamiento (LTP y RPO) ofreciendo la mejor proposición de valor.

En Latinoamérica, la estrategia de Catenon está basada en un modelo regional que captura el crecimiento y la eficiencia de la escala sin perder de vista la gestión local del cliente. Economías emergentes donde estamos implantados como Brasil y México, sin olvidar nuevas posibilidades de crecimiento en países como Chile, Perú, Colombia entre otros.

En Oriente Medio, Asia y África, nuestro enfoque será el crecimiento vía apertura de nuevas oficinas y será objetivo prioritario para los próximos cuatro años. En la actualidad contamos con Estambul (Turquía) como nexo de unión entre Europa y Asia, Dubai como base para el desarrollo de Oriente Próximo con especial foco a Arabia Saudí y Qatar y, finalmente, nuestras oficinas más orientales de Pune y Mumbai (India) como base de nuestro desarrollo de la región (Singapur, Shanghai, Kuala Lumpur, Sidney entre otros) y países de Norte de África donde ya estamos formando equipos para próximas aperturas.

En resumen, Catenon continuará acelerando su ritmo de aperturas y reforzando su modelo de negocio, para hacerlo más eficiente y capturar las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios, los procesos y las tecnologías, mientras que nos orientamos aún más al cliente.

Con firmeza mantenemos nuestro objetivo fundacional de posicionar nuestra compañía en el TOPTEN a nivel mundial en el mercado de Búsqueda y Selección Internacional para el ejercicio 2015.

5. PROGRAMA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

A lo largo de 2010 se han consolidado las prácticas de RSC a través de un programa.

Este programa nace de la como respuesta a la preocupación de la organización por las personas que trabajan en ella y por el compromiso hacia los clientes y hacia la sociedad en su conjunto de ejercer una práctica profesional madura, responsable y comprometida con el entorno en lo económico, en lo profesional y en lo social.

Todo ello se refleja en una serie de iniciativas que tienen una clara repercusión interna –en nuestra propia organización- y externa con acciones que repercuten en el mundo empresarial en su conjunto.

Catenon ha desarrollado una serie de **acciones internas** que responden a la preocupación por ser una empresa responsable:

- La **ética empresarial** es una iniciativa puesta en marcha hace unos años que busca promover la responsabilidad individual y colectiva de los miembros de nuestra organización en el ejercicio de su vida profesional. Cabe destacar **el Código de Práctica Profesional y el Código Etico** como los ejes de actuación más relevantes en el seguimiento del comportamiento responsable de nuestros profesionales y que deben firmar todos los profesionales en su incorporación a la firma.
- **Valores corporativos:** Los valores corporativos son el rigor y el buen ambiente de trabajo.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

- **Infraestructura:** Catenon proporciona y mantiene la infraestructura necesaria para lograr la conformidad con los requisitos del servicio
 - a. Edificios, espacio de trabajo y servicios asociados. El informe de visita previa a la concesión de la marca "Madrid Excelente" destacó como punto fuerte "el excelente entorno de trabajo que ofrecen a los empleados, clientes y candidatos", así como "el innovador diseño de las oficinas y la ausencia de despachos favorece la comunicación y el trabajo en equipo"
 - b. Equipo para los procesos (hardware y software). Todo el personal de Catenon dispone de un equipo informático, teléfono y todos los medios para realizar su trabajo de la forma más eficaz. Los sistemas informáticos y todo el software que se ha desarrollado internamente por el equipo de sistemas de Catenon, utilizado para la gestión del negocio, así como de los procesos de selección, son de última generación, así como innovadores.
 - c. Servicio de apoyo. Todo el personal de Catenon puede utilizar el Teletrabajo, gracias a las facilidades implantadas. En nuestras oficinas apoyamos estos conceptos en diferentes espacios de trabajo con tecnología wireless y cámaras de conexión entre oficinas, biblioteca, office, zonas de relax y lectura, salas de reunión, salas de proyectos y áreas de formación, entre otros.
- **La inversión en Nuevas Tecnologías**, tanto en lo que se refiere a la promoción de la Sociedad de la Información en el entorno laboral como a la creación de un entorno tecnológico que garantice las políticas de conciliación, permitiendo a todos los empleados trabajar desde su domicilio y **la seguridad de los datos de nuestros clientes** en casos de movilidad profesional, de problemas en los edificios o de otras necesidades que puedan suponer un impacto tecnológico relevante. La privacidad de los datos de los candidatos es uno de los temas más importantes de nuestra industria y por ese motivo Catenon, según la ley orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos Personales, ha desarrollado los siguientes puntos:
 1. Información a clientes y candidatos de la política de privacidad de Catenon
 2. Como obtener el consentimiento de los candidatos
 3. Cláusula de confidencialidad para clientes
 4. Cláusula de confidencialidad para empleados
 5. Información sobre la política de seguridad
 6. Tiempo en el que podemos conservar los curriculums en nuestra base de datos
- **Política de marketing responsable:** Catenon cumple con todos los requisitos exigidos en la LOPD para los envíos que realiza periódicamente entre el público objetivo. Además, hay un compromiso firme por mensajes claros, que respondan a la realidad del servicio que se ofrece, que no generen confusión o falsas expectativas. La transparencia y objetividad es una máxima, que se refleja en el estilo de comunicación con grupos de interés. A nivel interno, una de las iniciativas que hemos llevado a cabo este año es la OFICINA SIN PAPEL. Con el objetivo de reducir el consumo de papel en nuestro proceso productivo y como parte de nuestra cultura corporativa, hemos diseñado unas prácticas con un objetivo anual de reducir el presupuesto destinado a la compra de material de folios de oficina.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

En el desarrollo de actividades de marketing, se colabora de forma puntual con proveedores sin ánimo de lucro, como Cáritas, para la compra de material promocional. También colaboramos con SETEM que es una Federación de ONG para el Desarrollo que centra su labor independiente en concienciar a nuestra sociedad sobre las desigualdades entre los países del Sur y del Norte. Sus campos de acción son:

- La educación para la Solidaridad y la Educación en Valores Humanos.
- La promoción de campañas de denuncia con propuestas alternativas para transformar la sociedad.
- La difusión y comercialización de productos de Comercio Justo para potenciar y extender el Consumo Responsable.

Colaboramos con ello desarrollando procesos de selección para que puedan tener grandes profesionales a bordo sin coste para ellos.

- **Una Política de Calidad** que promueve, entre otras actuaciones, una utilización eficaz y responsable de los recursos disponibles en nuestra organización y que aseguran el cumplimiento de la Norma ISO 9001:2008. Catenon obtuvo en el año 2006 la certificación de su sistema de calidad con la norma ISO 9001:2008. Esta certificación supone la garantía para nuestros clientes del compromiso de calidad en nuestro servicio de búsqueda y selección de directivos a nivel internacional. Para nuestro servicio de selección de directivos, plenamente orientado a la satisfacción de los clientes, es un requisito imprescindible la calidad y la homogeneidad en nuestras operaciones

El Programa de Responsabilidad Social de Catenon incluye también una serie de **iniciativas externas**:

- Participación en diferentes foros, asociaciones, escuelas de Negocio, programa Lidera de la comunidad de Madrid
- Todos los empleados de Catenon, damos asesoramiento gratuito a aquellos profesionales que por determinadas circunstancias se han quedado sin trabajo. Les indicamos como potenciar su curriculum y los canales más adecuados para posicionar su curriculum
- Publicación de diferentes estudios e investigaciones: "El Talento está en la Red", "La libertad de expresión en el Ciberespacio", "La urgencia de una ética en las Autopistas de la Información", "Elementos para una Tele-ética: el reconocimiento del "otro" en el Ciberespacio"

6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES:

Cátenon ha elegido a One to One Capital Partners, S.L. como Asesor Registrado y a Banco Espirito Santo do Investimento como Banco Colocador para su futura salida al mercado de capitales (Mercado Alternativo Bursátil) en segundo trimestre de 2011.

El objetivo es levantar fondos suficientes para acelerar la expansión internacional en las líneas estratégicas descritas por el Consejo de Administración. Así mismo se pretende aplicar recursos en el desarrollo de la Unidad de Inteligencia de Negocio basada en Pune (India) centrada en la generación de venta cruzada dentro del Grupo y por último potenciar el desarrollo de las plataformas de producción de nuestras operaciones de India, Malasia (2011), Brasil y España.

Por otro lado en 2011 se potenciarán las prácticas de Buen Gobierno dentro de los órganos de administración de la sociedad.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

7. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2010 Catenon SA adquirió un 6,09% de Acciones propias que, posteriormente, fueron adquiridas proporcionalmente por los accionistas del Grupo.

Al cierre de ejercicio la sociedad no tiene acciones propias en autocartera.

8. MODIFICACIONES ESTATUTARIAS

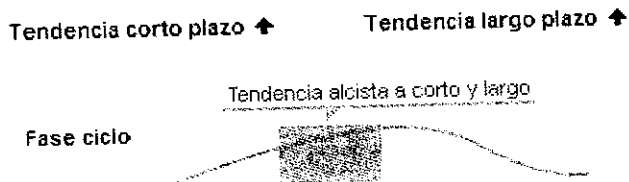
En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada 22 de diciembre de 2010 se aprueba la eliminación de cualquier traba a la libre transmisión de acciones tanto e transmisión intervivos como transmisión mortis causa.

9. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Este dato que podría ser un riesgo o incertidumbre en el ejercicio 2008-2009, se convierte en una clara oportunidad para los próximos años en grupos, como Catenon, globales y en el que su mercado es el mundo no un país, no en concreto España donde para 2011 esperamos que los ingresos no superen el 10% del total del grupo para acabar en 2% en 2015.

Las perspectivas para 2011 y sucesivos son muy optimistas en cuanto la evolución de nuestro mercado. No solamente por el crecimiento de los países BRIC donde Catenon ya está presente o estará durante 2011, el efecto contagio sobre los países colindantes a éstos como Chile, Colombia, Perú, la recuperación de los motores de la economía europea (Alemania destaca principalmente) y el desarrollo de Oriente Medio y África.

Tan excelentes son las perspectivas futuras de nuestro sector, que las bolsas de Nueva York y Londres, donde cotizan nuestros principales competidores, están descontando los efectos que la recuperación económica tendrá en las cuentas de resultados y balances de éstas haciendo que el valor de cotización haya subido 150% respecto a los datos de hace un año, siendo la recomendación de los principales brokers comprar por sus perspectivas de crecimiento, como se aprecia en el gráfico, por la tendencia alcista medio y largo plazo.



Nuestro modelo de expansión internacional tiene medido el riesgo máximo por nueva operación que es controlado a través del Cuadro de Mando en tiempo real por los directores corporativos, lo que permite tomar medidas correctoras en el momento. Los indicadores, presupuestos, control de desviaciones etc., trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de la entrada en nuevos mercados.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

Por otro lado el mayor riesgo de una nueva operación reside en la selección y formación de los responsables futuros de esas nuevas oficinas. En este sentido nuestro core de negocio es la búsqueda, evaluación y selección de profesionales y por otro lado nuestro modelo de desarrollo, evaluación y formación (modelo de gestión de personas) nos permite contar y retener profesionales multiculturales (más de 23 nacionalidades conviven en 2010 en el Grupo) de alto potencial que minimizan el riesgo de entrada en nuevos mercados.

Por otro lado el riesgo genérico de las fluctuaciones de mercado se ve cierto en los mercados domésticos, no así en el de la búsqueda internacional. Ello es debido a que las empresas se han decidido por la diversificación geográfica en mucha mayor medida que por la diversificación en producto y nuevas líneas de negocio, siguiendo de manera generalizada la internacionalización de sus mejores prácticas como sistema para contrarrestar los efectos derivados de la compleja crisis económica global en la que estamos sumidos.

En definitiva entendemos que Catenon opera en un mercado extraordinariamente más estable que el mercado local al que está enfocado el resto de operadores de nuestro sector, lo cual reduce de manera considerable el riesgo y la incertidumbre de nuestra operación.

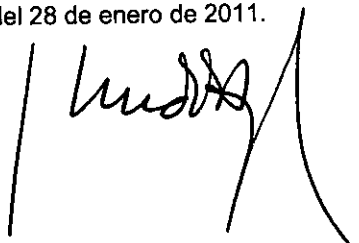


CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

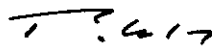
El Informe de gestión contenido en las páginas 48 a 58 así como la hoja de firmas de la página 59 ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 28 de enero de 2011.



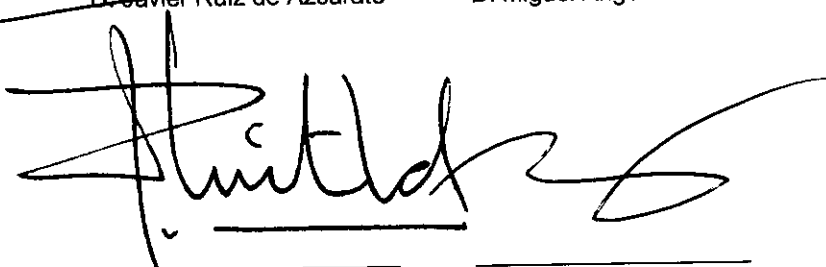
D. Javier Ruiz de Azcárate



D. Miguel Ángel Navarro

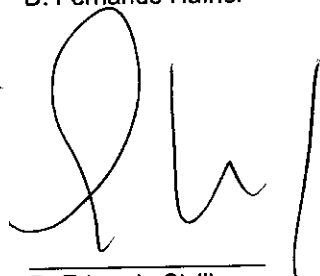


D. Fernando Hafner



D. Pablo Ruiz de Azcárate

D. Mike Rosenberg



D. Eduardo Sicilia