

Catenon, S.A.
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2011
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 2011, 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.
2. Tal como se indica en la Nota 5 de la memoria consolidada, el Grupo capitalizó con fecha 31 de diciembre de 2010 gastos de primer establecimiento por importe de 305 miles de euros que se amortizan en cinco años desde el uno de enero de 2011. Dichos gastos deben contabilizarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del ejercicio en los que se incurran. En el ejercicio 2011 el Grupo no ha capitalizado ningún gasto de primer establecimiento. El inmovilizado intangible estaba por lo tanto sobrevalorado en 305 miles de euros y el resultado consolidado del ejercicio 2010 estaba sobrevalorado en 196 miles de euros neto del efecto impositivo. Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 contenía una salvedad al respecto.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre las cifras comparativas del hecho descrito en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2011, 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 por los administradores en la Nota 2.4 de la memoria consolidada adjunta, en relación con las situaciones que han afectado la actividad y los resultados consolidados del ejercicio; en dicha Nota los administradores explican los aspectos principales del plan de negocio que implican un incremento de ingresos y reducción de costes, con objeto de volver a unos resultados de explotación positivos en 2012. Asimismo, en la Nota 11 de la memoria consolidada adjunta se indica que durante el primer trimestre de 2012 el Grupo ha conseguido nueva financiación, la renovación de la totalidad de las pólizas de crédito y la renegociación de los plazos de vencimiento de ciertos préstamos. En esta situación, la capacidad del Grupo para continuar su actividad de forma que pueda realizar sus activos, en particular los costes de desarrollo capitalizados y los activos por impuestos diferidos, y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido preparadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, esta sujeta al éxito de las medidas adoptadas en el plan de negocio y al mantenimiento de las fuentes de financiación.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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, 26 de abril de 2012

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



Anne-Laure Viard

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P.

Año **2012** N° **01/12/05255**
IMPORTE COLEGIAL: **93,00 EUR**

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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)

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

~~X~~

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2011	31.12.2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2011	31.12.2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE		6.018.878	5.710.609	A) PATRIMONIO NETO		1.381.619	(741.085)
I. Inmovilizado intangible	5	3.996.290	3.729.366	A-1) Fondos propios		1.389.026	(748.541)
2. Otro inmovilizado intangible		3.996.290	3.729.366	I. Capital		263.900	236.427
				1. Capital escriturado	11.1	263.900	236.427
II. Inmovilizado material	6	157.691	153.547	II. Prima de emisión		8.645.853	3.673.320
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		157.691	153.547	III. Reservas	11.3	(5.230.569)	(4.899.136)
				IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)		(514.881)	
				VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.5	(1.775.277)	240.848
V. Inversiones financieras a largo plazo	8	198.848	196.350	A-2) Ajustes por cambios de valor	12	(7.407)	7.456
				I. Diferencia de conversión		(7.407)	7.456
				B) PASIVO NO CORRIENTE		4.836.715	5.808.715
VI. Activos por impuesto diferido	16	1.666.049	1.631.346	I. Provisiones a largo plazo		46.886	22.720
				II. Deudas a largo plazo		4.667.926	5.099.360
				2. Deudas con entidades de crédito	13	4.667.926	4.799.370
				2.1 Préstamos Participativos		1.400.000	1.414.959
				2.2 Otros Préstamos		3.267.926	3.384.411
				4. Otros pasivos financieros	13	-	299.990
B) ACTIVO CORRIENTE		3.787.928	3.572.453	IV. Pasivos por impuesto diferido	16	121.903	686.635
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.896.758	2.837.587	C) PASIVO CORRIENTE		3.588.472	4.215.432
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.753.470	2.608.558	III. Deudas a corto plazo		2.263.212	2.911.339
3. Activos por impuesto corriente		6.086	6.086	2. Deudas con entidades de crédito	13	1.959.223	2.785.932
4. Otros deudores		137.202	222.943	4. Otros pasivos financieros	13	303.989	125.407
V. Inversiones financieras a corto plazo	8	43.150	313.244	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.325.260	1.304.093
VI. Periodificaciones a corto plazo		50.542	30.639	3. Pasivos por impuesto corriente	16	-	113.815
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	797.478	390.983	4. Otros acreedores		1.325.260	1.190.278
TOTAL ACTIVO (A+B)		9.806.806	9.283.062	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		9.806.806	9.283.062

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		7.157.629	6.638.418
b) Prestaciones de servicios	18 y 22	7.157.629	6.638.418
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	725.385	983.914
5. Otros ingresos de explotación		23.200	20.752
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		23.200	20.752
6. Gastos de personal	5 y 6	(5.031.318)	(3.627.983)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(4.195.731)	(2.971.848)
b) Cargas sociales	18	(835.587)	(656.135)
7. Otros gastos de explotación		(3.908.521)	(3.038.535)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(430.606)	(262.140)
b) Otros gastos de gestión corriente		(3.477.915)	(2.776.395)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(530.044)	(393.254)
14. Otros resultados		26.981	(2.167)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		(1.536.688)	581.145
15. Ingresos financieros	18	11.826	14.778
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		11.826	14.778
16. Gastos financieros	18	(447.672)	(496.592)
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	18	(1.483)	27.074
a) Cartera de negociación y otros		(1.483)	27.074
18. Diferencias de cambio	18	2.285	(5.619)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de tipo de cambio		2.285	(5.619)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)		(435.044)	(460.359)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		(1.971.732)	120.786
23. Impuestos sobre beneficios	16	196.455	120.062
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+23)		(1.775.277)	240.848
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)		(1.775.277)	240.848

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO	Notas de la Memoria	2011	2010
A) Resultado consolidado del ejercicio	11.4	(1.775.277)	240.848
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Diferencia de Conversión		(14.863)	7.456
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	(1.790.140)	248.304

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011



A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	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	7.840	248.688
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.721.269)	-	2.721.269	-	-
E. SALDO, FINAL AÑO 2010	236.427	3.673.320	(4.899.136)	-	240.848	7.456	(741.085)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(1.775.277)	(14.863)	(1.790.140)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	27.473	4.972.533	(572.281)	-	-	-	4.427.725
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	240.848	(514.881)	(240.848)	-	(514.881)
E. SALDO, FINAL AÑO 2011	263.900	8.645.853	(5.230.569)	(514.881)	(1.775.277)	(7.407)	1.381.619

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(1.971.732)	120.786
2. Ajustes del resultado		1.367.229	1.115.753
a) Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	530.044	393.254
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		430.606	262.140
g) Ingresos financieros (-)	18	(11.826)	(14.778)
h) Gastos financieros (+)	18	447.672	496.592
i) Diferencias de cambio (+/-)	18	(2.285)	5.619
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	18	-	(27.074)
K) Otros ingresos y gastos (+/-)		(26.982)	-
3. Cambios en el capital corriente		(398.864)	(768.234)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(489.777)	(1.029.708)
c) Otros activos corrientes (+/-)		(19.903)	315.869
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		134.982	57.164
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(24.166)	(111.559)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(549.661)	(448.284)
a) Pagos de intereses (-)	18	(447.672)	(463.062)
c) Cobros de intereses (+)	18	11.826	14.778
d) Cobros (pagos) por Impuesto sobre beneficios (+/-)		(113.815)	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		(1.553.028)	20.022
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(873.770)	(1.374.871)
d) Inmovilizado intangible	5	(769.640)	(1.294.815)
e) Inmovilizado material	6	(51.632)	(19.941)
g) Otros activos financieros		(52.498)	(60.115)
7. Cobros por desinversiones (+)		270.094	41.352
c) Inmovilizado material	6	-	41.352
e) Otros activos financieros		270.094	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)		(603.676)	(1.333.519)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	11	3.672.515	299.990
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.		4.187.396	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.		(514.881)	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)		-	299.990
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(1.109.316)	1.366.743
a) Emisión		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		715.674	2.568.336
b) Devolución y amortización de		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).		(78.895)	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		(1.746.095)	(1.201.593)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		2.563.199	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)			
		406.495	353.236
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio		390.983	37.747
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	10	797.478	390.983

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. Actividad y sociedades del Grupo

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

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Mercantil segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 11).

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

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

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 2011, 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 %	-	800.102
Cátenon S.A.S.	Calle Londres 28 (75009 –París) Francia	Consultoría de RR.HH	100 %	-	1.862.441
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 %	-	460.000
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100 %	-	177.728
Catenon India Private Limited	701, B1, Kumar Parisar, Near Gandhi Bhavan, Kothrud; 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 %	-	-
Catenon S.A. de C.V.	Ciudad de Mexico, Distrito Federal	Consultoría de RR.HH	100 %	-	-
Cátenon Ltd	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	-

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

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 2011

En el ejercicio 2011 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación como consecuencia de la creación de la filial de México.

a) Incorporaciones al perímetro

Durante el ejercicio 2011 se han producido las siguientes incorporaciones al perímetro de consolidación del Grupo:

- Con fecha 28 de enero de 2011, se constituyó la entidad Catenon S.A. de C.V. 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 Limited (Hong Kong) fue constituida el 17 de octubre 2011 con capital social de 1 HKD (0,1 euro) y se adquirió al responsable de dicha unidad el 9 de noviembre 2011. Al cierre de ejercicio, la empresa no había iniciado aun su actividad 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.

En el ejercicio 2010 se produjeron 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.

- Cátenon 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, Cátenon, S.A. ha iniciado los trámites para la adquisición de la totalidad de su capital social. La Sociedad Cátenon 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 Cátenon, 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 2011, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2011, 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.

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo del 2011.

La nota 16.b "Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores comerciales" únicamente se presenta la información completa requerida en la Norma Tercera de la Resolución del ICAC sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con este aspecto correspondiente al ejercicio 2011. En el ejercicio 2010, primero de aplicación de la Resolución del ICAC mencionada, y en virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, la Sociedad únicamente suministró información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que a cierre de dicho ejercicio acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago. La Sociedad ha optado por no presentar la información del ejercicio anterior adaptada a los nuevos criterios de presentación, lo que debe tenerse en consideración, respecto a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

Al cierre del ejercicio 2011, el Grupo presenta un patrimonio neto contable de 1.382 miles de euros y un fondo de maniobra positivo en 199 miles de euros (en 2010 eran de 741 y 643 miles de euros negativos en ambos casos). Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad Dominante en base al principio de empresa en funcionamiento dado que:

Las pérdidas y los flujos de efectivo de explotación negativos del ejercicio 2011 se explican por un nivel de ventas inferior al esperado debido al repunte de la crisis en Europa en el verano no compensado aun por la juventud de las oficinas en países emergentes. La crisis ha frenado

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

adicionalmente el número de aperturas previstas así como al crecimiento de los costes corporativos en base al plan de expansión inicialmente previsto y por los costes inherentes a una empresa cotizada. Finalmente el coste de la financiación bancaria se ha incrementado debido a la escasez de liquidez en los mercados.

La ampliación de capital por salida al MAB EE ha permitido abrir nuevas oficinas en cuatro ciudades, financiar las inversiones en innovación tecnológica de 725 miles de euros, orientar el modelo hacia plataforma de operaciones, hacer frente a la devolución de pólizas de crédito por importe de 1.677 miles de euros según calendario, así como absorber las pérdidas del ejercicio. A 31 de diciembre de 2011 el patrimonio neto consolidado (antes de préstamos participativos por importe de 1.400 miles de euros) y el fondo de maniobra consolidado son positivos en respectivamente 1.382 y 200 miles de euros.

Los Administradores de la sociedad Dominante han formulado las cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento al tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

1. La dirección del Grupo ha revisado el Plan de negocio a la vista de la evolución de los mercados tomando las siguientes medidas para el ejercicio 2012:

- Incremento de los ingresos con menor consumo de flujos de efectivo:
 - ✓ Consolidación de la actividad de las aperturas realizadas a partir de junio del 2010 y en 2011 en Varsovia, Hong Kong, Singapur y Rio de Janeiro así como el desarrollo de las ventas cruzadas y obtención de cuentas globales gracias a la cada vez mayor cobertura geográfica del Grupo.
 - ✓ Optimización de la operativa creando plataformas de producción integradas para Europa, Países del Este, Asia y Latam. Dicha reorganización permitirá asimismo la apertura de nuevas oficinas en países emergentes con una menor inversión en gasto de personal.
 - ✓ Mayor diversificación de la cartera de productos (outsourcing de selección y búsqueda de candidatos,...) que permiten incrementar la tasa de ocupación de los consultores y por tanto la rentabilidad.
- Reducción de los costes corporativos:
 - ✓ Disminución de la plantilla corporativa (menor gasto de personal por importe de 180 miles de euros) y mayor dedicación a la función comercial.
 - ✓ Continuación de la política de cambios de oficinas o de renegociaciones de contratos de arrendamientos suponiendo un ahorro de costes de 225 miles en euros (medidas ya concretadas a la fecha).
 - ✓ Reducción de otros costes de explotación (IT,...) en 100 miles de euros.

El plan de negocio prevé una cifra de negocio de 10.617 miles de euros para el ejercicio 2012 y volver a un resultado de explotación positivo estimado en 1.670 miles de euros. Para el cierre de marzo de 2012 se espera cumplir con el presupuesto de cifra de negocio de 2.466 miles de euros con una desviación máxima de un 5%.

2. Durante el ejercicio 2011, el Grupo ha refinanciado deuda bancaria a largo plazo con vencimientos en el 2012 por importe de 950 miles de euros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el 60% de la financiación bancaria presenta carencias de dos a cuatro años en el reembolso del principal o corresponde a préstamos participativos a largo plazo.

Asimismo entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se ha obtenido nuevas pólizas de crédito por importe de 100 miles de euros y la renovación de todas las pólizas que vencían en el primer trimestre de 2012 (Nota 11). Finalmente se potencia la gestión de cobros, automatizando la reclamación de deudas e instaurando seguimientos semanales.

Asimismo actualmente se esta buscando financiación para los nuevos proyectos de desarrollo con tipo subvencionado y para el fondo de maniobra de ciertas filiales extranjeras.

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 2011 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	260.196
<u>Aplicación</u>	
Reserva legal	(5.496)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(254.700)

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 2011, 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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

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

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 adjunto. El Grupo registra en la partida "Acciones y participaciones en patrimonio propio" de forma separada como una minoración de los fondos propios, los instrumentos de patrimonio propio adquiridos por la compañía tras su salida al MAB-EE en junio de 2011 (Nota 11).

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

Cuando la Sociedad Dominante adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, 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 tenía 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 2011

- 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 2011, 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 S.A. de C.V.	México	Peso
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.

Catenon S.A. en el ejercicio 2011 presenta por primera vez el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon International, S.A.U y Catenon Iberia, S.L.U (Sociedades dependientes), que conforman el grupo fiscal nº 67/11. La Sociedad es la dominante de dicho grupo fiscal y por tanto es la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado.

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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

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

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2011 y 2010 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Desarrollo	Gastos de establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>					
Saldo a 01.01.2011	4.024.657	305.453	29.858	150.200	4.510.168
Entradas	725.385		-	44.255	769.640
Diferencias de conversión		(20.955)		(74)	(21.029)
Saldo a 31.12.2011	4.750.042	284.498	29.858	194.381	5.258.779
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Saldo a 01.01.2011	(615.673)	-	(28.667)	(136.462)	(780.802)
Dotación del ejercicio	(411.744)	(56.788)	(995)	(12.069)	(481.596)
Diferencias de conversión		(91)			(91)
Saldo a 31.12.2011	(1.027.417)	(56.879)	(29.662)	(148.531)	(262.489)
VNC a 01.01.2011	3.408.984	305.453	1.191	13.738	3.729.366
VNC a 31.12.2011	3.722.625	227.619	196	45.850	3.996.290

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

	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	3.729.366

Gastos de establecimiento

El Grupo tiene capitalizados gastos de establecimiento en Catenon Brasil y Catenon India cuyo saldo neto a 31 de diciembre de 2011 es de 227.619 euros (305.453 en 2010).

Se amortizan en 5 años desde el 1 de enero de 2011.

Desarrollo

Después del estudio de software de recursos humanos, Catenon decidió 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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

- Presentar sus resultados a los clientes en un soporte multimedia que contiene, además de las filmaciones de la parte técnica de la entrevista, los análisis de adecuación al puesto de los candidatos. Este sistema permite a los candidatos defender su candidatura de forma directa al cliente, se evita la frecuente subjetividad del consultor y para el cliente aporta una solución muy objetiva para evaluar a los candidatos finales, a través de la entrevista técnica filmada. Además el informe multimedia final ofrece a los diferentes evaluadores del proceso validar a estos profesionales sobre la misma base objetiva de información, además de facilitar el momento y el lugar de visualizarla, por la naturaleza digital del soporte final.
- Finalmente, acceder a los mejores candidatos independientemente del país en el que se encuentren gracias al conocimiento de los mercados locales y al sistema multimedia.

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
Realizados por la propia empresa:				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(331.480)	162.502
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(19.980)	29.970
Implementación de CRM - salesforce	2008	9.990	(3.996)	5.994
SAP e interfaz.	2008	49.950	(19.980)	29.970
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(15.984)	23.976
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(7.992)	11.988
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(3.996)	5.994
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(7.992)	11.988
Proyecto PEA	2008	59.413	(49.851)	9.562
Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	268.844	(26.884)	241.960
Proyecto Web 2.0	2010	432.244	(43.223)	389.021
Proyecto Business Intelligence Unit (BUI)	2010	158.825	(15.883)	142.942
Proyecto Nuevo Visor	2010	124.000	(12.400)	111.600
Proyecto UPICK -Software reclutamiento	2009	1.242.956	(252.391)	990.566
Proyecto Catenon International Leadership Program (CILP)	2009	1.044.593	(209.018)	835.574
Proyecto Web cliente	2011	140.960	(1.237)	139.723
Proyecto Vtiger	2011	220.904	(1.939)	218.965
Proyecto Smart	2011	274.547	(2.410)	272.137
Proyecto Pentaho	2011	88.974	(781)	88.193
Total		4.750.042	(1.027.417,00)	3.722.625

Las características de los proyectos activados en el ejercicio 2011 son las siguientes:

- Proyecto Smart; constituye un desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

2. Proyecto Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
3. Proyecto Pentaho; desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para la obtención de emisiones de informes A-Doc, análisis de rentabilidad de operaciones, personal, unidades de negocio, clientes, países, emisión de informes sobre operaciones y ventas por BU y sectores así como elaboración de Forecast.
4. Proyecto Web cliente; acceso dirigido a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos. Se ha mejorado el diseño como la navegabilidad y el acceso a los contenidos. Implica al cliente en todo el ciclo de vida del proceso, de modo que se reducen los tiempos de toma de decisión, acelerando y asegurando el ingreso para Catenon.

Las características de los principales proyectos activados en ejercicios anteriores son las siguientes:

5. UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos
6. Plataformas: modulo de asignación de cargas de trabajo para control remoto de las operaciones
7. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
8. Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
9. Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente
10. Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos
11. 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 2011 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	31.12.2011	31.12.2010
Desarrollo	60.982	60.982
Patentes	29.120	22.764
Aplicaciones informáticas	136.136	130.656
Total	226.238	214.402

6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2011 y 2010 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 01.01.2011	549.920	220.530	189.070	959.520
Entradas	-	32.892	18.739	51.631
Diferencias de conversión	(758)	(270)	(266)	(1.294)
Saldo a 31.12.2011	549.162	253.152	207.543	1.009.857
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 01.01.2011	(487.737)	(146.447)	(171.788)	(805.972)
Dotación del ejercicio	(22.118)	(17.856)	(8.474)	(48.448)
Diferencias de conversión	3.088	(822)	(12)	2.254
Saldo a 31.12.2011	(506.767)	(165.125)	(180.274)	(852.166)

VNC a 01.01.2011	62.183	74.083	17.282	153.547
VNC a 31.12.2011	42.395	88.027	27.269	157.691

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

	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)

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

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

Cuenta	31.12.2011	31.12.2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	349.013	302.858
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	93.744	57.458
Otro inmovilizado	159.592	159.592
Total	602.349	519.908

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del ejercicio 2011 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 2011 son las siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Düsseldorf	01/10/2010	30/09/2011	2.070	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Hamburgo	01/05/2010	30/04/2011	7.760	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Munich	01/01/2008	31/07/2009	18.672	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Madrid	17/02/2004	17/02/2012	276.792	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona	02/11/2005	30/09/2014	96.000	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	31/08/2011	9.919	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda	01/01/2009	31/12/2011	49.992	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia	01/02/2010	31/01/2011	35.200	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Brasil	01/11/2010	31/10/2012	4.535	31/12/2012	No	Anual (IGPM)
Oficina India	26/08/2010	30/04/2011	8.029	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Mexico	01/04/2011	30/04/2012	31.000	Anual	No	Anual (IPC)
Renting Vehiculos GE Capital Solution	12/12/2005	31/03/2012	62.208	Anual	No	Anual (IPC)
Renting Hardware	01/04/2009	31/03/2012	116.202	Anual	NO	Anual (IPC)
Renting Holanda	30/06/2011	30/06/2014	29.863	Anual	No	Anual (IPC)
Total			748.242			

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

- Con fecha 1 de enero de 2011 Catenon Iberia se subrogó al contrato de alquiler de la oficina de Barcelona. En febrero de 2012 se ha firmado una novación de este contrato, renovando por un periodo de 2 años, modificando el importe de la renta anual a 79.500 euros.
- Con fecha 1 de enero de 2012 se ha firmado un nuevo contrato de alquiler de las oficinas de Holanda con una duración de 3 años y 7 meses de carencia, la renta anual es de 54.325 euros
- En febrero de 2012 se ha firmado una novación del Contrato de la oficina de Madrid por 3 años reduciendo la renta y la superficie a partir de 1 de marzo 2012, la renta anual pasando a 71.680 euros a partir de esta fecha.
- En febrero se ha firmado un contrato de arrendamiento para las nuevas oficinas de Catenon International en Madrid a contar desde el 1 de mayo 2012 con una duración de 5 años y siete meses de carencia, la renta anual es de 29.775 euros.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

Las principales condiciones de los contratos más significativos que estuvieron 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	18.872 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 Vehículos GE Capital Solutions	12-12-05	01-07-11	62.205 a)	7/1/2011	no	anual (IPC)
Renting Holanda	07-12-07	06-12-10	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 2011, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Hasta 1 año	370.685	428.357
Entre 1 y 5 años	507.351	207.278
Más de 5 años	-	175.080
Total	878.036	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	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Saldo al 31.12.11
Inversiones a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	5.409	12.501	-	17.910	-	-	-	17.910
Depósitos y fianzas	130.827	-	(12.386)	118.440	52.498	-	-	170.938
Otros activos financieros	-	60.000	-	60.000	-	-	(50.000)	10.000
	136.236	72.501	(12.386)	196.350	52.498	-	(50.000)	198.848
Inversiones a corto plazo								
Instrumentos de patrimonio	-	300	-	300	-	-	-	300
Créditos a terceros	42.498	19.061	-	61.559	-	(61.559)	-	-
Depósitos y fianzas	684	700	-	1.384	1.466	-	-	2.850
Otros activos financieros	598.271	250.000	(598.271)	250.001	-	(260.001)	50.000	40.000
	641.453	270.061	(598.271)	313.244	1.466	(321.560)	50.000	43.150
Total	777.689	342.562	(610.657)	509.594	53.964	(321.560)	-	241.998

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 corto plazo únicamente constan de 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 que había en 2010 han sido cancelados en 2011, estos incluían imposiciones a corto plazo en la Caja Rural de Ciudad Real y en el Deutsche Bank por importe de 200.000 y 50.000 euros respectivamente que se encontraban pignoradas.

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las inversiones financieras por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	1 año	2 años	3 años	4 años	Total
Depósitos y fianzas	2.850	162.938	8.000	-	173.788
Otros activos financieros	40.000	10.000	-	-	50.000

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 Grupo no tiene concentración de clientes.

El movimiento durante los ejercicios 2011 y 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)
Dotación del ejercicio	(429.684)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(944.361)

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 71 días. La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2012, 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 2011, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito y a un depósito remunerado a la vista por importe de 126 miles de euros. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos excepto una cuenta corriente que se encuentra embargada por importe de 72 miles de euros como garantía de un juicio laboral.

11. Fondos Propios

11.1. Capital

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad dominante ha incorporado sus acciones a negociación en el MAB-EE, previa aprobación de un Documento Informativo de incorporación, hecho público en mayo del 2011. En el marco de dicho proceso, se realizaron las siguientes operaciones societarias:

- i. Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad dominante, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011 acordó (i) reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad dominante de 1 euros a 0,02 euros por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las 236.427 acciones en circulación en ese momento, en 11.821.350 nuevas acciones en la proporción de 50 acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación en la cifra del capital social de la Sociedad dominante. En consecuencia, tras las citadas operaciones aprobadas, el capital social de la Sociedad dominante, fue de 236.427 euros, representado por 11.821.350 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada

una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una misma clase y serie, nominativas, acumulables e indivisibles y numeradas correlativamente y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.

- II. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante de 31 de marzo de 2011 acordó realizar una oferta de suscripción de un máximo de 2.955.338 acciones y, a tal efecto, facultó al Consejo de Administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297.1.b. de la Ley de Sociedades de Capital para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha Oferta de Suscripción y para aumentar el capital social (en adelante, la "Oferta de Suscripción"). La Oferta de Suscripción comprendió 1.373.590 acciones ordinarias de nueva emisión, con un valor nominal de 0,02 euros y una prima de emisión de 3,62 euros para cada una, lo que supuso un aumento de capital de 27.473 euros y un aumento de la prima de emisión de 4.972.533 euros. La totalidad de los accionistas de la Sociedad dominante renunció al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder con el fin de facilitar la ejecución de la Oferta de Suscripción.

Tras dicha ampliación, el capital suscrito a 31 de diciembre de 2011, está representado por 13.194.978 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Junto a la Oferta de Suscripción, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó, con fecha 31 de marzo de 2011, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias, mediante su compra en el Mercado alternativo Bursátil en caso que dichas acciones se encuentren admitidas a negociación. Las acciones adquiridas en auto cartera se destinarán a atender las obligaciones derivadas del contrato de liquidez que la Sociedad firmara con el Cortal Consors, Sursursal en España, como proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en Circular 7/2010 del Mercado Bursátil alternativo. Los títulos adquiridos son acciones ordinarias de la sociedad dominante de 0,02 euros de valor nominal y una prima 3,62 euros cada una, de una Única clase y serie, y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos. El número de las acciones adquiridas en autocartera estuvo formado por 82.419 acciones.

Tras las aprobación y ejecución de los anteriores acuerdos (y acuerdos concordantes) la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a negociación en el MAB el 6 de junio de 2011. El volumen total de las citadas ofertas ascendió a 1.373.590 acciones representativas del 10,41% capital social, de las cuales 1.291.171 fueron de la oferta de suscripción y 82.419 acciones de oferta de venta en auto cartera.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por estas operaciones de ofertas de suscripción y venta soportados por la Sociedad dominante han ascendido a 812.610 euros, registradas, netas del efecto fiscal por importe de 243.783 euros, directamente en patrimonio neto por 568.827 euros.

La Sociedad dominante no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social al 31 de diciembre de 2011. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Accionistas	2011		2010	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.296.285	32,56%	85.861	36,32%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.203.561	16,70%	43.962	18,59%
D. Dosíteo Barreiro Morán	1.545.132	11,71%	31.441	13,30%
Resto de accionistas	5.150.000	39,03%	75.163	31,79%
Total	13.194.978	100,00%	236.427	100,00%

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. El incremento de la prima de emisión por 4.972.533 euros se debe a la emisión de 1.373.590 acciones con una prima de de 3,62 euros por acción por la salida al MAB-EE (Nota 11.1)

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 2011 y 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 31.12.11	Saldo al 31.12.10
De la Sociedad dominante:		
Reserva legal	47.285	42.684
Reservas Voluntarias	1.736.195	527.593
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.643.345)	(1.012.235)
	(859.865)	(441.958)
Reservas en Sociedades consolidadas:		
Catenon International, S.A.U	(249.455)	(16.258)
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	(143.369)	(475.940)
Cátenon SAS, Francia	(2.228.101)	(2.039.595)
Cátenon B.V., Holanda	(1.423.426)	(1.611.083)
Cátenon ApS, Dinamarca	(402.445)	(209.027)
Cátenon GmbH, Alemania	49.644	(105.275)
Catenon India Private Limited, India	26.448	-
	(4.370.704)	(4.457.178)
Total	(5.230.569)	(4.899.136)

Reserva Legal de la Sociedad Dominante

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

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

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

Limitaciones a la distribución de dividendos en la Sociedad Dominante

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

11.4. Acciones propias de la Sociedad Dominante

En abril de 2011 la Sociedad Dominante firmó con una entidad financiera un contrato de proveedor de liquidez, con el fin de favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. El proveedor de liquidez actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad y para ello ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez. La cuenta de liquidez está compuesta a cierre del ejercicio por:

- a) Efectivo por importe de 75.743 euros depositados en la cuenta de liquidez.
- b) 153.410 acciones propias cuya finalidad es la disposición en el mercado.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2011 han sido los siguientes:

	Numero	Coste	Precio medio
Saldo a 6 de junio de 2011	82.419	300.005	3,64
Adquisiciones	83.693	257.756	3,08
Enajenaciones	(12.702)	(42.880)	3,38
Saldo a 31 de diciembre de 2011	153.410	514.881	3,36

A 31 de diciembre de 2011 las acciones propias representan el 1,2% del total de las acciones de la sociedad Dominante.

11.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2011 y 2010 atribuible al Grupo es el siguiente:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Denominación	Resultado 2011	Resultado 2010
Catenon S.A.	(2.325.858)	418.822
Catenon International, S.A.U	(1.070.040)	(297.183)
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	663.524	(527.251)
Cátenon SAS, Francia	(42.780)	(66.608)
Cátenon B.V., Holanda	26.522	244.189
Cátenon ApS, Dinamarca	(18.690)	(104.759)
Cátenon GmbH, Alemania	655.206	330.566
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	158.320	216.835
Catenon SA de CV, Mexico	355.321	-
Catenon India Private Limited, India	(88.050)	26.237
Catenon Middle Esat FZ LLC	(88.752)	-
Catenon Limited	-	-
Total	(1.775.277)	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:

	31.12.11	31.12.10
Cátenon ApS, Dinamarca	694	(486)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(21.543)	8.572
Catenon SA de CV, Mexico	4.898	-
Catenon India Private Limited, India	8.544	(630)
	(7.407)	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:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.11	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.10
Deudas con entidades de crédito	2.039.863	869.156	2.909.019	2.153.236	1.177.236	3.330.472
Préstamos	2.039.863	735.483	2.775.346	2.153.236	697.446	2.850.682
Pólizas de crédito	-	133.673	133.673	-	464.879	464.879
Efectos descontados	-	-	-	-	14.911	14.911
Deudas con entidades de crédito –Vinculadas (*)	2.628.063	1.090.067	3.718.130	2.646.134	1.608.696	4.254.830
Préstamos	2.628.063	33.530	2.661.593	2.646.134	621.138	3.267.272
Pólizas de crédito	-	1.056.537	1.056.537	-	987.558	987.558
Total	4.667.926	1.959.223	6.627.149	4.799.370	2.785.932	7.585.302
Otros pasivos financieros	-	303.989	303.989	299.990	125.407	425.397
Derivados	-	-	-	-	120.860	120.860
Otras deudas	-	299.990	299.990	299.990	548	300.538
Dividendo activo a pagar	-	3.999	3.999	-	3.999	3.999
Total	4.667.926	2.263.212	6.931.138	5.099.360	2.911.339	8.010.699

*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante.

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 los ejercicios 2011 y 2010, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.959.223	-	303.989	2.263.212
Entre 1 y 2 años	546.475	-	-	546.475
Entre 2 y 3 años	1.392.080	-	-	1.392.080
Entre 3 y 4 años	1.272.965	-	-	1.272.965
Entre 4 y 5 años	883.827	-	-	883.827
Más de 5 años	572.579	-	-	572.579
Total	6.627.149	-	303.989	6.931.138

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011***Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:**

	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 los ejercicios 2011 y 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 los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Caja Madrid	25/03/2013	5,05%	ICO	MENSUAL	24	12.730	50.919	63.649
Banco Popular	25/02/2012	5,59%	PERSONAL	MENSUAL	5	-	35.301	35.301
Caixa Penedés	31/07/2013	4,06%	PERSONAL	MENSUAL	31	12.536	20.970	33.506
Banco Santander	10/02/2013	4,82%	ICO	SEMESTRAL	4	50.000	100.000	150.000
la Caixa	18/11/2015	7,80%	ICO	MENSUAL	48	151.820	44.616	196.436
IberCaja	31/12/2015	2,52%	AVALMADRID	MENSUAL	60	384.236	120.357	504.593
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2016	2,29%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	700.000	-	700.000
ENISA	31/12/2012	3,04%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	-	200.000	200.000
ENISA	20/05/2013	3,59%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	100.000	-	100.000
Caixa Penedés	25/05/2016	8,40%	ICO	MENSUAL	60	93.095	22.580	115.675
Bankinter	08/07/2016	5,64%	-	MENSUAL	59	453.010	46.990	500.000
Caixa Penedés	25/04/2015	5,86%	PERSONAL	MENSUAL	40	44.936	18.750	63.686
Banco Pastor-ICO	25/03/2013	5,48%	Aval.Sect.PrivExct .Decl.Cirbe	SEMESTRAL	3	37.500	75.000	112.500
						2.039.863	735.483	2.775.346
Entidad financiera								
-vinculada (*)								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2017	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	33.530	733.530
Global Caja	26/03/2016	3,49%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	860.878	-	860.878
Global Caja	24/04/2013	3,58%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	450.000	-	450.000
Global Caja	27/12/2014	3,53%	PERSONAL	MENSUAL	47	617.185	-	617.185
						2.628.063	33.530	2.661.593
TOTAL						4.667.926	769.013	5.436.939

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Con fecha 30 de diciembre de 2011 la Comisión Ejecutiva / Consejo Rector de Globalcaja concedido a la sociedad una carencia de capital por plazo de 24 meses y 24 meses más de duración, para todos los préstamos que el Grupo mantiene en la entidad.

El Grupo durante el mes de Marzo 2012 está negociando con:

- ✓ Ibercaja y AvalMadrid: novación, con cambio de garantía, del préstamo pasando este a tener una carencia de un año en la devolución del principal, manteniendo constante la fecha de vencimiento.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Miles de euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera-								
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	5,48%	Aval.Sect.PrivExct .Decl.Cirbe	SEMESTRAL	4	112.500	37.500	150.000
						2.153.236	697.446	2.850.682
Entidad financiera -vinculada (*)								
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.

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 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 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 los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Entidad financiera					
Deutsche Bank	18/06/2012	5,00%	100.000	55.867	44.133
Banco Popular	13/04/2012	10,35%	100.000	77.806	22.194
			200.000	133.673	66.327
Entidad financiera – Vinculadas					
Global Caja (*)	09/01/2012	6,84%	850.000	849.984	16
Caja Rural de Segovia	31/01/2012	Euribor a 1 año + 3,5% (5,026% el inicial)	250.000	206.554	4.995
			1.100.000	1.056.538	5.011
Total			1.300.000	1.190.211	71.338

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Durante el mes de marzo de 2012 las siguientes operaciones se han realizado:

- ✓ Banco Popular: cancelación de la póliza de crédito de 100.000 euros vigente a 31 de diciembre de 2011 y autorización de un préstamo ICO por importe de 100.000 euros a amortizar en 5 años.
- ✓ Global Caja: renovación por un año a su vencimiento es decir hasta el 9 de enero de 2013.
- ✓ Caja Rural de Segovia: ha renovado su vencimiento hasta el 31 de enero de 2013.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Entidad financiera					
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
			875.000	464.879	410.121
Entidad financiera – Vinculadas					
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			1.975.000	1.452.437	522.563

(*) Esta póliza de crédito se encontraba 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.

13.3. Otros pasivos financieros

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 mantenía un contrato de permuta financiera de intereses, con un notional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012.

En junio de 2011 la sociedad ha cancelado anticipadamente por desavenencias el contrato de permuta financiera de intereses que presentaba un notional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012. El coste para la sociedad del acuerdo de cancelación anticipada con la entidad financiera ha sido de 79 miles de euros que se ha registrado íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (véase Nota 18). Al cierre del ejercicio la sociedad ha interpuesto acciones legales contra la entidad financiera, por las desavenencias contractuales sobre la permuta financiera.

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. La variación en el valor razonable de dicho instrumento producida en el ejercicio ha ascendido a 27.074 euros, importe que se registró 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 consolidadas del ejercicio 2011, 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
Activos por impuesto diferidos	1.666.049	6.086	1.672.135	1.631.346	6.086	1.637.432
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	100.470	100.470	-	113.314	113.314
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	17.088	17.088	-	77.519	77.519
Organismos de la Seguridad Social	-	-	-	-	25.749	25.749
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	83.382	83.382	-	10.046	10.046
Total	1.666.049	106.556	1.772.605	1.631.346	119.400	1.750.746

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
Pasivos por impuesto diferido	121.903	-	121.903	686.635	-	686.635
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	113.815	113.815
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	660.352	660.352	-	580.278	580.278
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	88.828	88.828	-	277.744	277.744
Organismos de la Seguridad Social	-	234.730	234.730	-	101.344	101.344
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	336.794	336.794	-	201.190	201.190
Total	121.903	660.352	782.255	686.635	694.093	1.380.728

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tiene aplazado el pago del I.R.P.F 2011 por un importe de 302.110 euros así como las cuotas de Seguridad Social por importe de 107.471 euros; al cierre del ejercicio 2010 tenía aplazados los pagos del I.R.P.F y el I.V.A 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.

La Sociedad Dominante en el ejercicio 2011 ha presentado por primera vez el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación con Catenon International, S.A.U y Catenon Iberia, S.A.U (Sociedades Dependientes), que conforman el grupo IVA 97/11. La sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal (la entidad Catenon, S.A) es la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A).

Impuesto sobre beneficios

La sociedad, Catenon S.A., tributa en régimen de consolidación como sociedad dominante del Grupo fiscal nº 67/11 junto con Catenon International, S.A.U y Catenon Iberia, S.A.U, por primera vez en el ejercicio 2011

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

	Euros	Euros
	31/12/2011	31/12/2010
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	(1.775.277)	240.848
Impuesto sobre sociedades	(196.455)	(120.062)
Diferencias permanentes:		
. De los ajustes por consolidación	1.882.440	(193.474)
. De las Sociedades individuales	-	1.365.477
Diferencias temporarias		
. De las Sociedades individuales		
. Con origen en el ejercicio	875.166	-
. Con origen en ejercicios anteriores	-	17.357
. De los ajustes por consolidación		
. Con origen en ejercicios anteriores	-	1.059.563
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores	(508.117)	(1.080.356)
Base imponible	277.757	1.289.353

La composición del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2011 es como sigue:

	2011	2010
Catenon S.A.	320.472	319.773
Catenon Iberia S.A.U.	(74.380)	-
Catenon International S.A.U.	74.272	-
Catenon GmbH (Alemania)	-	35.098
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	46.160	63.018
Catenon India Private Limited (India)	379	15.699
Catenon S.A. de C.V.	1.374	-
Créditos fiscales activados	-	(259.580)
Ajustes consolidación	(564.733)	(294.070)
	(196.455)	(120.062)

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2011 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

	Saldo al 31.12.09	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2010	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2011
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido							
Bases imposables negativas pdtes. de compensar	1.605.695	259.580	(348.453)	1.516.822	21.654	(260.129)	1.278.347
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	109.653	1.051	-	110.704	55.870	-	166.574
Por diferencias temporarias	3.820	-	-	3.820	217.308	-	221.128
	1.719.168	260.631	(348.453)	1.631.346	294.832	(260.129)	1.666.049
Pasivos por impuesto diferido							
Por diferencias temporarias	1.008.335	-	(321.700)	686.635	-	(564.732)	121.903
Total	710.833	260.631	(26.753)	944.711	294.832	304.603	1.544.146

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

Bases imposables negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2011 las bases imposables negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

País	Bases imposables negativas	Base	Cuota	Límite de compensación
España	Año 2009	2.302.486	690.746	2024
España	Año 2010	362.611	108.783	2025
Total España		2.665.097	799.529	
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
Holanda	Año 2011	424.758	84.952	2019
Total Holanda		2.168.271	433.654	
Francia		1.208.491	402.790	
Total Francia		1.208.491	402.790	Indefinido
Dinamarca		461.764	115.441	
Total Dinamarca		461.764	115.441	Indefinido
TOTAL		6.503.623	1.751.414	

Parte de las bases imposables negativas pendientes de compensar de las filiales extranjeras no han sido activadas, el crédito fiscal correspondiente ascendería a 473.067 euros. (193.169 euros a 31 de diciembre de 2010)

Las deducciones pendientes de aplicar ascienden a 166.574 euros (110.704 a 31 de diciembre de 2010)

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 Plan de negocio, 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.

En base al “deber de información” previsto por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y aplicando lo señalado en nota 2.d. de comparabilidad respecto de presentar únicamente la información completa del año 2011, a continuación se suministra el siguiente cuadro informativo:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011	
	Importe	%*
**Dentro del plazo máximo legal	6.998.455	95,68%
Resto	315.789	4,32%
Total pagos del ejercicio	7.314.244	100,00%
PMPE (días) de pagos	122 días	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	187.795	14,17%

* Porcentaje sobre el total

** El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales

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 en 2010.

18. Ingresos y gastos

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Categoría de Actividad	2.011	2.010
Industria	2.401.909	2.554.617
Servicios empresariales	1.922.195	1.513.233
Comercio	1.183.392	1.075.143
Telecomunicaciones y servicios informáticos	692.484	394.952
Bancos, seguros, instituciones de crédito	162.777	303.698
Construcción	148.767	293.860
Otros	259.316	244.216
Transportes	176.118	143.744
Hostelería y restauración	206.168	108.370
Administraciones Públicas	4.503	-
Agricultura y ganadería	-	6.585
Total	7.157.629	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 2011 adjunta es la siguiente:

Concepto	2011	2010
Seguridad Social a cargo de la empresa	759.240	642.445
Otras cargas sociales	76.347	13.690
Total	835.587	656.135

El número medio de empleados durante los ejercicios 2011 y 2010 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2011	2010
Directivos y jefes	25	19
Administrativos	10	10
Comerciales	13	11
Operaciones	60	29
Total	108	69

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2011 y 2010, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Puesto de trabajo	31/12/2011			31/12/2010		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	11	27	38	3	22	25
Contable	-	1	1	-	2	2
Director	10	6	16	15	6	21
BD assistant	3	7	10	-	2	2
IT Consultant	3	-	3	4	-	4
Team support (comercial)	1	10	11	0	5	5
OAM	3	4	7	4	3	7
BD Manager	5	1	6	7	5	12
Total	36	56	92	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:

	31.12.11	31.12.10
Ingresos	11.826	14.778
Intereses de valores negociables	11.826	14.778
Gastos	(447.672)	(496.592)
Intereses por deudas	(384.071)	(429.994)
Intereses por descuento de efectos	(3569)	(5.535)
Otros gastos financieros	(63.245)	(61.063)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1.4839)	27.074
Cartera de negociación y otros	(1.4839)	27.074
Diferencias de cambio	2.285	(5.619)
Positivas	18.324	16.032
Negativas	(16.039)	(21.651)
Resultado financiero	(435.044)	(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 2011 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 2011 es el siguiente:

	Otras partes vinculadas 2011	Otras partes vinculadas 2010
Gastos	(204.885)	(166.277)
Intereses	(204.885)	(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 2011 han ascendido a 408.903 miles de euros de acuerdo con el siguiente desglose:

Concepto retributivo	2011			2010		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	432.051	864.136	1.296.187	442.000	305.000	747.000
Retribución variable	-	192.396	192.396	-	43.382	43.382
Retribuciones en especie	6.101	-	6.101	-	9.700	9.700
Dietas	68.000	-	68.000	10.000	-	10.000
Otros	11.000	-	11.000	5.000	-	5.000
Total	517.152	1.056.533	1.573.684	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, el director de integración, el director de Alemania, el director de Brasil, el director de México, el director de Francia, y el director de Países Bajos.

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 Ángel Navarro	Morrizzi, 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

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

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

1.1 Tipo de cambio

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza por el momento en la zona euro y, por lo tanto, poco expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Sin embargo, se potencia su negocio en países emergentes (Brasil, India, México, Emiratos Árabes Unidos), y por lo tanto, se estudiará en 2012 medidas e instrumentos para cubrir el aumento de riesgo de tipo de cambio, fundamentalmente con la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas.

1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de intereses, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 40% a tipos de interés fijos.

1.3 Riesgo de precios

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

2 Riesgo de crédito

Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, 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 se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago.

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

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

3 Riesgo de liquidez

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

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

4 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

20.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 414.826 euros por diversas entidades financieras (414.826 euros a 31 de diciembre de 2010).

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 de los ejercicios 2011 y 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 los ejercicios 2011 y 2010. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2011 y 2010 por los servicios profesionales prestados por todas las sociedades de la organización MAZARS y otros auditores a las sociedades del Grupo se detallan a continuación:

	31.12.11		31.12.10	
	Mazars	Otros Auditores	Mazars	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	50.000		24.100	17.700
Por otros servicios	77.200		-	-
Total	127.700		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 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

21. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2011 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

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 2011 y 2010 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

Denominación	País	Importe neto cifra de negocios 2011	Importe neto cifra de negocios 2010
Catenon S.A.	España	(95.231)	3.345.121
Catenon Internacional,S.A.U	España	16.366	265.362
Catenon Iberia,S.A.U (antes Catenon Global,S.A.U)	España	2.608.936	-
	Total España	2.530.071	3.610.483
Cátenon SAS	Francia	329.693	405.198
Cátenon B.V.	Holanda	1.170.812	1.044.845
Cátenon GmbH	Alemania	1.404.749	870.367
	Total Zona Euro	2.905.254	2.320.410
Cátenon ApS	Dinamarca	123.264	177.461
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	923.929	442.793
Catenon SA de CV	Mexico	564.351	-
Catenon India Private Limited	India	110.760	87.271
	Total Otros	1.722.304	707.525
	TOTAL	7.157.629	6.638.418

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2011 detallados por su localización geográfica:

	España	Resto zona Euro	Dinamarca	Brasil	Mexico	India	Dubai	TOTAL
ACTIVO NO CORRIENTE	4.930.631	654.754	60.447	282.236	27.069	63.741	-	6.018.878
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE	3.767.158	-	10	169.338	-	59.784	-	3.996.290
II. INMOVILIZADO MATERIAL	72.209	54.443	-	18.482	9.821	2.736	-	157.691
V. INVERSIONES FINANCIERAS A L/P	100.458	58.441	15.794	15.190	7.744	1.221	-	198.848
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	990.806	541.870	44.643	79.226	9.504	-	-	1.666.049
ACTIVO CORRIENTE	1.472.603	1.320.090	92.287	393.404	414.478	92.284	2.782	3.787.928
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	1.228.514	999.065	80.902	205.106	295.106	83.122	4.943	2.896.758
V. INVERSIONES FINANCIERAS A C/P	43.150	-	-	-	-	-	-	43.150
VI. PERIODIFICACIONES A C/P	20.143	30.792	276	(3669)	-	-	-	50.542
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	180.796	290.233	11.109	188.967	119.372	9.162	(32.161)	797.478
TOTAL ACTIVO	6.403.234	1.974.844	152.734	675.640	441.547	156.025	2.782	9.806.806
A) PATRIMONIO NETO	4.409.811	(32.962.934)	(3420.441)	136.777	360.218	(353.059)	(388.753)	1.381.619
A-1) FONDOS PROPIOS	4.409.811	(32.962.934)	(3421.135)	158.320	355.320	(361.603)	(388.753)	1.389.026
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	-	694	(321.543)	4.898	8.544	-	(37.407)
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.789.829	32.428	-	-	-	14.458	-	4.836.715
I) PROVISIONES A L/P	-	32.428	-	-	-	14.458	-	46.886
II) DEUDAS A L/P	4.667.926	-	-	-	-	-	-	4.667.926
IV) PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	121.903	-	-	-	-	-	-	121.903
C) PASIVO CORRIENTE	3.063.863	299.713	5.155	110.619	50.560	38.561	20.001	3.588.472
III) DEUDAS A C/P	2.263.212	-	-	-	-	-	-	2.263.212
V) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	800.651	299.713	5.155	110.619	50.560	38.561	20.001	1.325.260
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.263.503	(32.630.793)	(3415.286)	247.396	410.778	(340)	(368.752)	9.806.806

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:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

	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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2011

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)			
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto de la participada
Catenon International, S.A.U (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(251.286)	(153.636)	95.078
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%	800.102	(346.042)	24.212	478.273
Cátenon SAS, Francia (**)	59 Rue des Petits-Champs (75001 -Paris) Francia T.a.v. Mr L.G. Peters;	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	700.000	(910.361)	(304.864)	(515.225)
Cátenon B.V., Holanda (**)	Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1.149.628	(472.085)	(438.299)	239.244
Cátenon ApS, Dinamarca (**)	Raduspladsen 16 1550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	(468.389)	43.162	(275.172)
Cátenon GmbH, Alemania (**)	Leopoldstr. 244 (80807-München) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	87.086	(31.395)	515.691
Catenon Middle East FZ LLC (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	(26.394)	(138.810)	(165.204)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	165.289	-	(114.735)	50.554
Catenon India Private Limited (*)	701, B1, Kumar Parisar, Near Gandhi Bhavan, Kothrud; Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	26.446	(334.590)	(280.498)
Cátenon Ltd	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-
Catenon, S.A de C.V (*)	Reforma 115, 4 piso Col. Miguel Hidalgo 11000 México DF, Mexico	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	110.091	110.091
Total									

(*) 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 MAZARS.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Información sobre entidades dependientes a 31.12.2010

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros)			
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto de la participada
Catenon Internacional, S.A.U (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(16.258)	(235.028)	248.744
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	(475.940)	131.998	(283.840)
Cátanon SAS, Francia (*)	59 Rue des Petits-Champs (75001 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	700.000	(474.869))	(88.505)	36.626
Cátanon B.V., Holanda (*)	T.a.v. Mr.L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1.149.628	(661.083)	187.657	676.202
Cátanon ApS, Dinamarca (**)	Radhuspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	(209.028)	(193.417)	(252.390)
Cátanon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	160.000	(105.275)	154.919	209.644
Total									

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

(*) 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

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011**



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2011

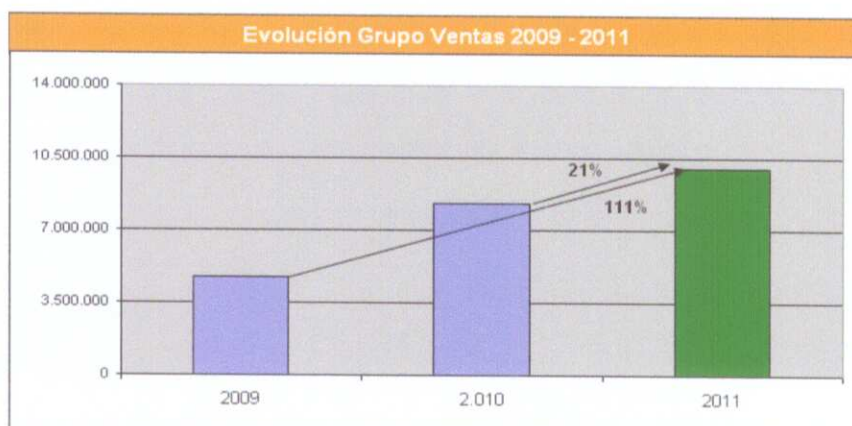
1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO:

Con fecha 6 de Junio de 2011, las acciones de la sociedad dominante Catenon, S.A. comenzaron a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.). Esta incorporación al MAB se produce dentro de la estrategia de internacionalización de la compañía. Con motivo de la incorporación a dicho mercado se ha creado un Comité de Auditoría, Nombramientos y Retribuciones.

Durante este ejercicio 2011, el Grupo Cáteron ha continuado con su esfuerzo de inversión tecnológica y con su internacionalización mediante la apertura de unidades de negocio en función del plan establecido en Varsovia como plataforma para países del Este de Europa en el mes de Junio, Hong Kong en septiembre, Río de Janeiro en octubre y Singapur en noviembre.

Evolución anual de negocio

El año 2011 demuestra que la estrategia de internacionalización 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 bastante superior al mercado.



A cierre de 2011 las ventas contratadas del grupo alcanzan los 10,03 millones de euros suponiendo un **incremento de 21%** con respecto a las cifras de 2010 y de un **111%** con respecto a la cifra de ventas contratadas de 2009.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

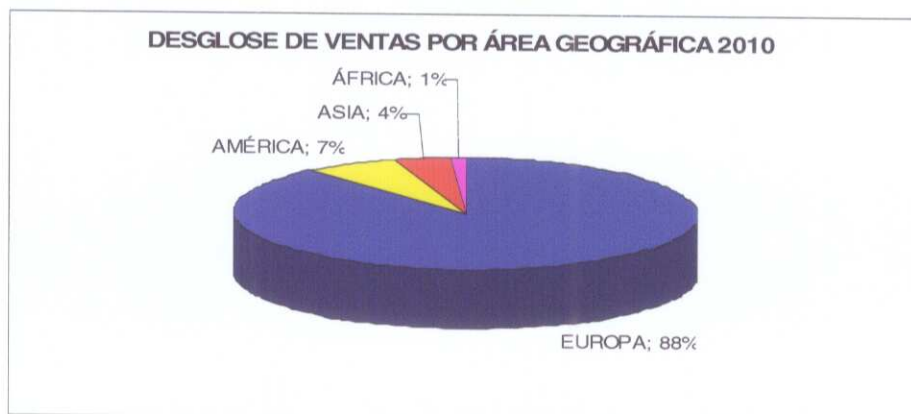


Durante el ejercicio 2011, el 89,8% de las búsquedas realizadas por el Grupo están ubicadas fuera de España mientras que en 2010 únicamente suponía el 72%.

Estas búsquedas internacionales provienen directamente de venta a clientes ubicados fuera de España el 70% de la cifra de ventas y el 19,8% a clientes españoles, generalmente IBEX 35, en sus filiales extranjeras.

Para el entendimiento de la evolución de la actividad del Grupo durante el ejercicio 2011, es conveniente analizar por separado el primer semestre de 2011, segundo semestre de 2011 y un avance del cierre del primer trimestre de 2012.

La situación de partida, según datos de cierre de 2010, es:



Primer Semestre 2011

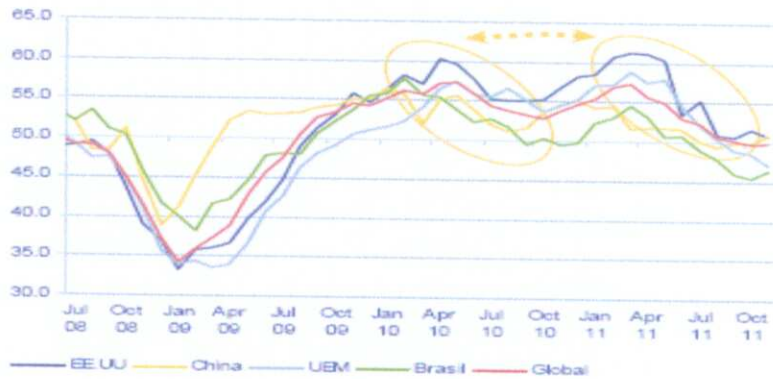
A nivel macroeconómico, el primer semestre responde a unas perspectivas ligeramente positivas para Europa y Latinoamérica. Para España son bastante negativas pero no afectan las perspectivas del grupo por su escasa dependencia España.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

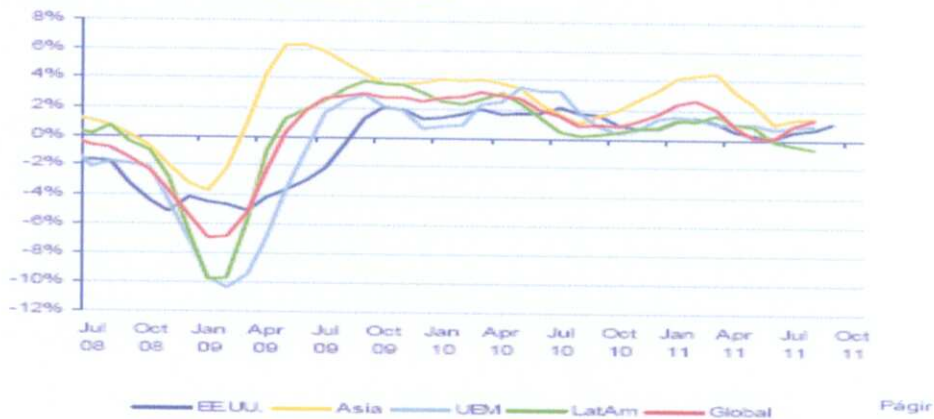
Expectativas empresariales (PMI)

Fuente: BEVA Research y Bloomberg



Producción industrial (% trimestral de la media móvil de 3 meses)

Fuente: BEVA Research, CPB y Fuentes nacionales



Por parte de Grupo Catenon, en el primer trimestre de 2011, se cierra con un crecimiento en cifra de negocios, revisada por los auditores del Grupo, de un 52% sobre 2010 y 20% sobre el presupuesto de 2011.

Comparativa Volumen de actividad total marzo 2010-2011.		
	Marzo 2011	Marzo 2010
Cifra de Negocio	2.032.412	1.335.445
Facturación en curso	2.689.368	1.915.354
Cartera de Venta a corto plazo	8.857.000	3.294.629
TOTAL	13.578.780	6.545.428

En el segundo trimestre 2011, el Grupo percibe cierto estancamiento en la actividad a cierre los meses de abril y mayo.

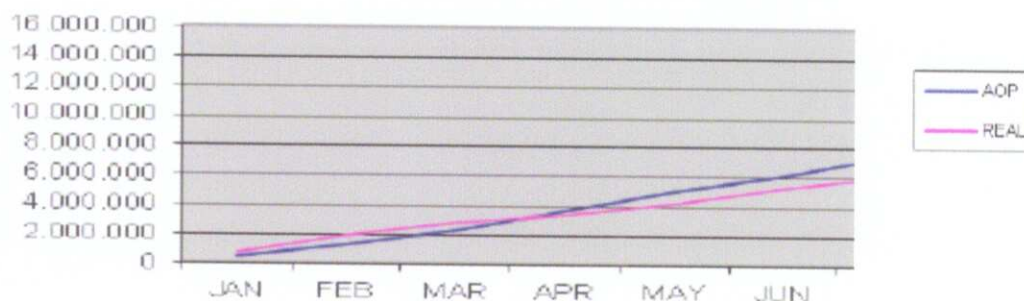
CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Se consideran como causas principales:

- Enfoque de Comité Ejecutivo a la salida a Bolsa
- Razones operativas de implantación nuevas operaciones que lastrarían facturación pero no resultado de explotación.

ANÁLISIS DE VENTAS 1º SEMESTRE



Destaca la importancia de Europa a nivel de ingresos, sobre todo, porque las aperturas de LATAM han cerrado su primer año completo en 2011.

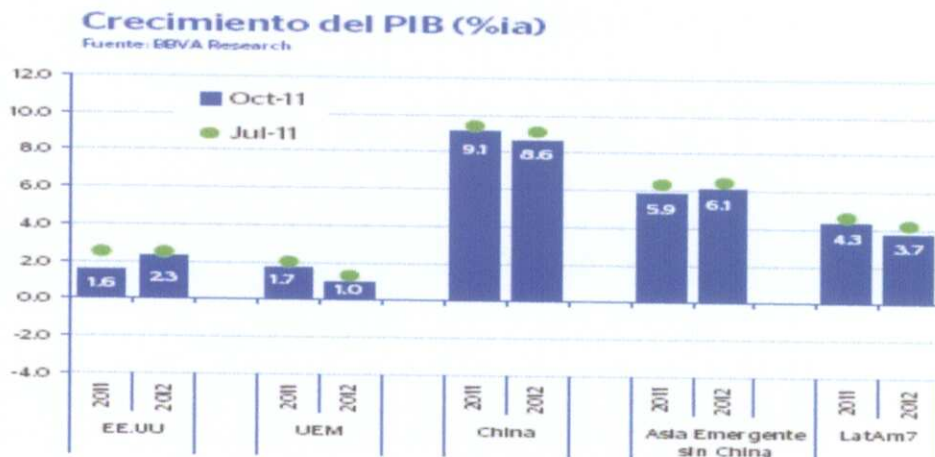
Segundo Semestre 2011

A nivel macroeconómico, se percibe:

- El panorama global empeora desde el verano. Débiles datos macro. La actividad general se desacelera, en parte por factores temporales (terremoto de Japón, precios del petróleo) pero también aumenta incertidumbre para el futuro.
- Dudas crecientes sobre una solución integral a la crisis soberana para Europa. Se profundiza la crisis soberana, se extiende a Italia y amenaza a los países de Centro-Europa.
- Retroalimentación con el riesgo bancario. El sistema bancario se debilita y corre riesgo de afectar a la actividad económica en Europa e iniciar un círculo vicioso.
- El crecimiento mundial continuará apoyándose en las economías emergentes. Los débiles datos del verano ajustan a la baja las previsiones de crecimiento, especialmente en economías desarrolladas.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011



Por parte de Grupo Cátenon, por la importancia de Europa en la actividad y la “juventud” de las filiales de México, Brasil e India, aproximadamente 1 año desde la apertura de la filial, se desarrolla hoja de ruta durante segundo semestre 2011 para adaptar los objetivos de crecimiento a los mercados emergentes por aperturas de nuevas oficinas para desarrollar negocio en nuestras oficinas existentes.

Los objetivos principales se resumen en:

1. Negocio:

- Se crecerá en mercados de generación de caja: América y Asia.
- Desarrollo de la venta cruzada a esos mercados. Sistema de incentivos ligado a cuentas globales. Crecimiento exponencial.
- Se expande con caja generada en los mercados y desde esos mercados. Desde **LATAM y ASIA** vendrán las aperturas de 2012.
- Se reducen costes corporativos :
 - Estructura corporativa enfocada a ventas de proyectos R.P.O. (Recruitment Projects Outsourcing)
 - Reducción headcount corporativo que supondría un ahorro de 180 miles de euros
- Reducción de los costes de alquileres en 225 miles de euros mediante mudanzas ya realizadas o en curso
- Ahorro en otros costes de explotación (IT,...) en 100 miles de euros

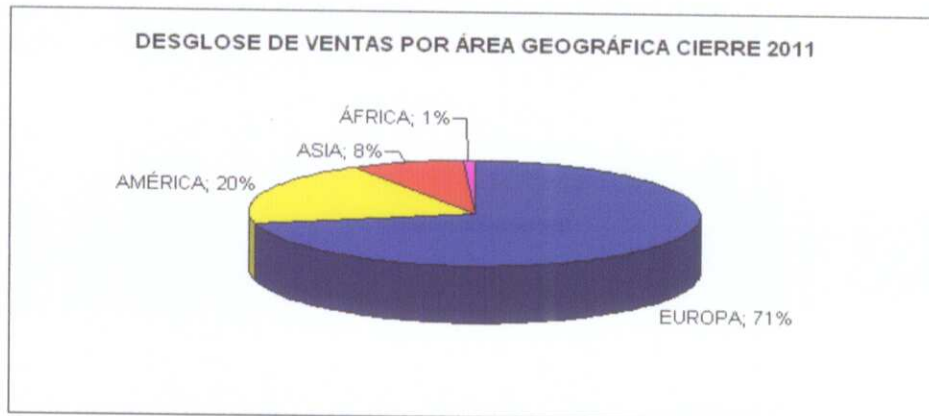
2. Organización:

- Re-diseño corporativo:
 - CEO (Enfoque nuevas aperturas)
 - COO (Enfoque a ventas)
 - CFO (Enfoque a control de gasto y caja)
 - CIO (EBITDA, sistemas de control ventas y gasto)
- Re-diseño de Unidades de Negocio: Director/ Managers (cliente nuevo y cliente recurrente) => ajuste de las unidades de negocio de la Unión Europea para invertir en América y Asia.
- Creación de una plataforma de producción integrada Europa- India (KPO)
- Incentivos de todo el Grupo sujetos a resultados de cashflow
- Apertura de segunda oficina en Brasil, Rio de Janeiro, Singapur, Hong Kong con gestión comercial en Shanghai.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Resultados de la implantación de hoja de ruta



VENTAS Área	2.011	2.010	2.009
TOTAL ASIA	849.912	465.150	0
TOTAL EUROPA	7.172.613	7.351.356	4.744.312
TOTAL LATAM	2.007.475	612.089	0
	10.030.000	8.428.595	4.744.312

Países con presencia de Cáteron:



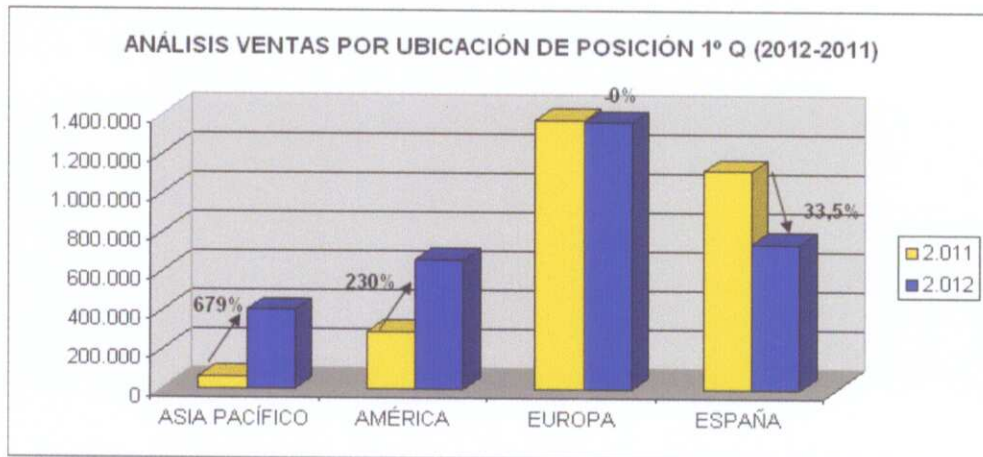
CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Países donde ha realizado procesos de selección Cátenon:



Los resultados de la hoja de ruta se ven en 2012:



Como síntesis, podríamos destacar:

- Crecimiento de mercado muy importante para los próximos años en LATAM y ASIA Pacífico
- En Europa, confirmación del repunte de Francia y Holanda con mantenimiento de un buen nivel de actividad en Alemania.
- Nuestro modelo de negocio de base tecnológica (web squared) es único en la industria y permite crecer en áreas de alto potencial para los próximos años (LATAM, ASIA PACÍFICO) y permite crecer en Europa con venta internacional en estos países.
- Nuestra presencia internacional nos está permitiendo ofrecer acuerdos globales de servicios a nuestros clientes. Proveedor global.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

- 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 **INTEGRADAS** 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 el conjunto del gasto en Catenon sea de frente al 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.
- 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. Más oficinas crecimiento exponencial de conocimiento.
- Sistema de venta de cuentas globales desarrollado durante segundo semestre e 2011 con resultados destacados en 2012.

Crecimiento orgánico más eficiente y rentable

A las aperturas de nuevos mercados dentro de ASIA Pacífico (Singapur, Hong Kong con desarrollo comercial conjunto con Shanghai) y en Varsovia la puerta de entrada a Países del Este se ha unido la apertura de Río de Janeiro dentro de las unidad de negocio existente Brasil basada en Sao Paulo.

Para las aperturas previstas en 2012 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 2011. Así mismo, se está estudiando la apertura de oficinas en LATAM y ASIA Pacífico de la mano de proyectos de envergadura con clientes recurrentes.

El Grupo, por el tráfico de sus operaciones en 2011, genera unas ventas contratadas de 10,03 millones de euros que supone un 21% sobre las ventas obtenidas en 2010.

Esto se transforma en una cifra de negocios de 7,16M, lo que representa un crecimiento en la cifra de ingresos de 8% con respecto al año anterior.

El incremento de los gastos de personal y costes de explotación en 2011 respecto a 2010 se debe:

- Anualización de gasto, debido a que las aperturas de 2010 no tenían imputado el total coste anual por la fecha de apertura como ocurre este año en 2011 con las aperturas que se realizaron en segundo semestre
- Gasto estructural (776.695 euros. Crecimiento 13% muy por debajo de crecimiento en Ventas de 21%)
- Gasto Coyuntural (570.000 euros. Crecimiento de 9%. Se debe a adaptación de India a KPO, Gastos de salida alMAB-EE no considerados)
- El MARGEN OPERATIVO (Margen de negocio sin gastos corporativos) se encuentra en el 15% de la cifra de facturación. Sin gasto coyuntural estaría a 25%.
- Gastos de Holding sube por necesidades IT, Finanzas para control de más oficinas, relación con inversores y ajuste a las necesidades de negocio
- Costes de inversión de modelo (0,6MM). Equipo formándose para nuevas aperturas y proyectos de I+D+i que por criterio contable se ha imputado como gasto directo.
- A cierre de ejercicio, existe una facturación en curso de 2,5 millones de euros que son ventas de 2011 pendientes de facturar.

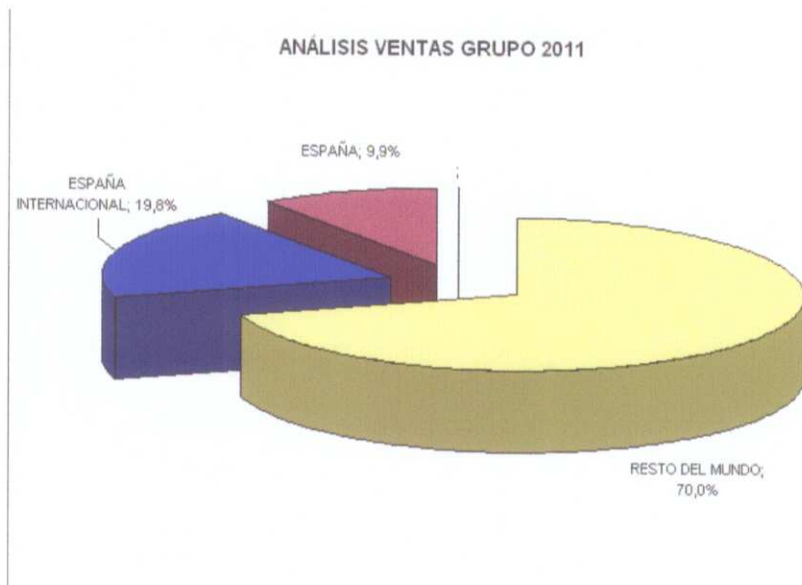
CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

Oficinas por apertura:

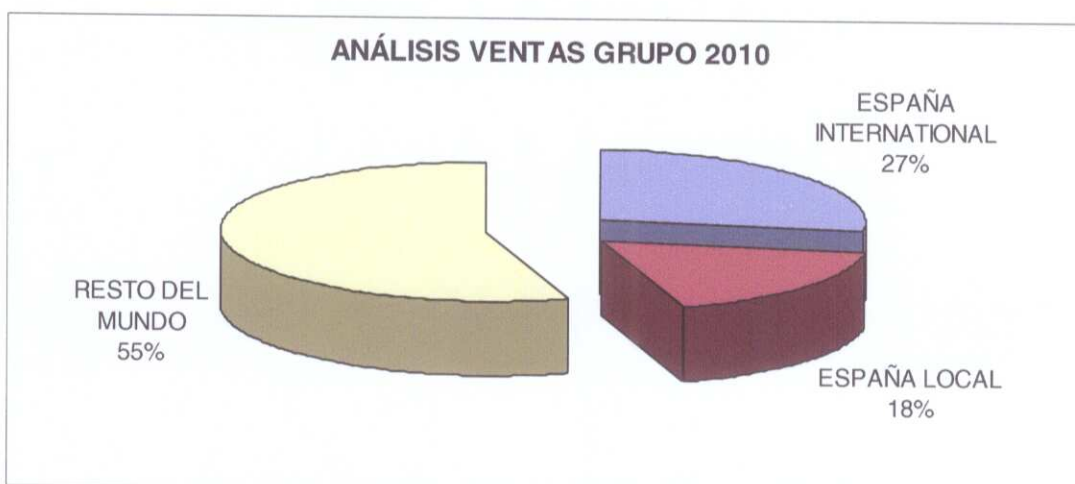
Oficina	Fecha apertura
Madrid	
Barcelona	
Amsterdam	
Paris	
Munich	
Copenhagen	
Dubai	Apertura Junio 2010
Sao Paulo	Apertura Abril 2010
Istambul	Apertura Junio 2010
México DF	Apertura Septiembre 2010
Pune / Mumbai	Apertura Enero 2010
Hamburg	Apertura Junio 2010. Dusseldorf Diciembre 2010
Brussels	Apertura Junio 2010
Varsovia (Países del Este)	Apertura Junio 2011
Hong Kong/Shangai	Apertura Septiembre 2011
Río de Janeiro	Apertura Octubre 2011
Singapur	Apertura Noviembre 2011

En este ejercicio 2011, 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.



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011



En 2011 la facturación RESTO DEL MUNDO supone un 70% de las ventas del grupo mientras que en 2010 suponían un 55%, mientras que el peso de las ventas de España ya se sitúa como era objetivo por debajo del 10%, concretamente 9,8%.

En referencia a la filial española, en concreto, el 65% de las ventas se deben a búsquedas internacionales y 35% mercado local. Si en ejercicios precedentes las compañías que nos confiaban sus búsquedas internacionales eran las pertenecientes a Ibex-35, durante 2011 se mantiene la tendencia del grado de internacionalización de la empresa española sean cotizadas o no y dando servicio en más de 4 países de media.

Clientes

Durante 2011 se han incorporado 350 nuevos clientes al Portafolio y el índice de recurrencia de clientes existentes se sitúa en un 70%, 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 21% 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

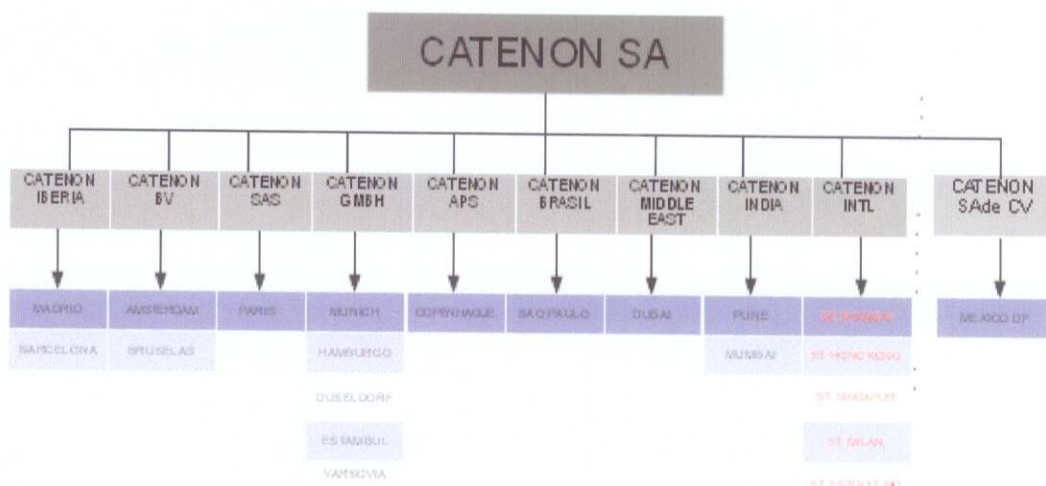
Durante 2011, en el Grupo se han invertido por importe de 725 miles de euros en activos nuevos, destacando tres proyectos de suma importancia, que nos permiten seguir liderando la innovación en nuestro sector.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

2. ESTRUCTURA DEL GRUPO

Estructura del Grupo



Financiación

Se mantienen durante el ejercicio 2011 los dos préstamos participativos que computan a efectos patrimoniales como fondos propios del Grupo:

- 1.- ENISA. Importe 700,000 euros. Vencimiento 2016 con 4 años de carencia.
- 2.- CAJA RURAL DE CIUDAD REAL. Importe 700,000 euros. Vencimiento 2017 con 2 años de carencia.

Para continuar con la expansión se ha procedido por parte de entidades financieras importantes del pool bancario aumentar el vencimiento y la carencia de capital dos años y transformar financiación de corto a largo plazo.

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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

En la actualidad la Sociedad dominante ha obtenido informes certificando proyectos de I+D+i desarrollados en los años 2010 y está en trámite la solicitud de una subvención CDTI para el desarrollo de un proyecto teniendo como objetivo el potenciar la integración de inteligencia artificial tanto en su motor de búsqueda como en el propio proceso de selección. En 2012 se potenciara colaboración desarrolladora con universidades y se continuara el proceso de certificación en I+D+i con el fin de obtener subvenciones para financiar la futura inversión, e incrementar así su ventaja competitiva.

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 supone una oportunidad excepcional para hacerlo. De esta manera 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.

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.

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

En Latinoamérica, la estrategia de Cátenon 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 Middle East, Asia y África, nuestro enfoque será el crecimiento vía apertura de nuevas oficinas y será objetivo prioritario para los próximos cuatro años junto con LATAM. 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), Singapur, Hong Kong como base de nuestro desarrollo de la región (próximas aperturas.

En resumen, Cátenon 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.

El plan de negocio revisado para los ejercicios 2012 y siguientes esta orientado a un incremento de cifra de negocios y ahorro de costes corporativos y de alquiler así como a la optimización de la tasa de ocupación de los consultores, con objeto de volver a unos resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en 2012.

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 2011 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 Ético** 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.
- **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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

- 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 curriculumms 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.

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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

- **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 Líder 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

Invitación y aceptación por el Foro de Marcas Renombradas de Catenon como marca líder en España en su sector y alto nivel de internacionalización.



Bienvenida a la Asociación de Marcas Renombradas



Otras empresas que se han incorporado al Club de Marcas de Alto Potencial Internacional (AMPI)

Catenon



Catenon es la multinacional tecnológica española de búsqueda global de profesionales que opera bajo el modelo web.

Operamos como una línea oficina a nivel mundial para buscar, evaluar y presentar candidatos de cualquier parte del mundo a nuestro cliente, basado en cualquier otro primer rol.

planeta, en 10 años, de manera efectiva vía web, en un soporte multimedia sobre la plataforma tecnológica propietaria web, que incluye entrevistas técnicas, filmadas.

Existen más de 10 millones en 14 países, y ha realizado ya operaciones en más de 13 países de los cinco continentes, gracias a una arquitectura del conocimiento basada en Inteligencia Artificial Asociativa (IAA). El 72% de su negocio proviene de fuera de España y entre sus clientes se encuentran el 70% de las empresas del IBCX 35, así como decenas de compañías de la lista Fortune Global 500. Empresas como Catenon fue la primera salida al Mercado de valores en España de 2011.

Frente a modelos obsoletos enfocados a la búsqueda local de profesionales, nacidos antes de la globalización de los mercados y la aparición de internet, Catenon reconstruye la industria tradicional para atender al nuevo mercado de búsqueda global de profesionales. Un mercado que prevé un intenso crecimiento en los próximos 10 años, por la desaparición de fronteras internacionales, el crecimiento de talento en varios países, la cooperación entre países y la tecnología, que permite superar y conectar talento de forma instantánea, convirtiendo la movilidad global en algo normal.



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011



The screenshot shows the website for 'Grandes Marcas de España' (The Leading Brands of Spain). The header includes the AMRE logo and the text 'Grandes Marcas de España'. Below the header, there is a navigation menu on the left and a main content area. The main content area lists several member companies with their logos and brief descriptions:

- AENOR**: Aenor. Mejorando la calidad y competitividad de las empresas.
- ATENTO**: Atento. Respondiendo con rapidez a las necesidades de nuestros clientes.
- Banesto**: Banesto. Un banco de excelencia al servicio del cliente.
- BBVA**: BBVA. Trabaja para un futuro mejor para las personas.
- Catenon**: Catenon. La búsqueda de profesionales en cualquier parte del mundo.
- Crédito y Caución**: Crédito y Caución. Soporte directo en 42 países a las exportaciones españolas.
- Cuatrecasas, Gonçalves Pereira**: Cuatrecasas, Gonçalves Pereira. La Firma Ibérica por excelencia.
- Eada**: Eada. Al frente de la formación para directivos.
- El Corte Inglés**: El Corte Inglés. La marca de grandes almacenes más conocida del mundo.



Catenon Intl ▶ Foro de Marcas Renombradas Españolas (FMRE)

20 de octubre de 2011 a la(s) 4:19

Catenon joins The Leading Brands of Spain Association (AMRE) due to its increasing international brand.

15th September marked the approval of the incorporation of Catenon to the programme "Spanish Brands of High International Scope", by the Board of Directors of the Leading Brands of Spain Association (AMRE). It recognizes the Spanish technological multinational of global search of professionals, because of its international turnover, growth rate, and presence in a number of markets. Also because it has an efficient local and international organizational structure and strong brand presence in Spain. This collaboration is another further step forward for the firm to accelerate in its international expansion plans.

Me gusta · Comentar

A Foro de Marcas Renombradas Españolas (FMRE) le gusta esto.



Foro de Marcas Renombradas Españolas (FMRE) Welcome!

20 de octubre de 2011 a la(s) 4:48

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

7. ACCIONES PROPIAS

En junio de 2011 la Sociedad adquirió temporalmente acciones propias por importe de 300.000 euros como consecuencia de la acción del proveedor de Liquidez del Mercado Alternativo Bursátil (MAB-EE).

A 31 de diciembre de 2011, la autocartera asciende a 1,2% de las acciones del capital social de la Sociedad, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

8. MODIFICACIONES ESTATUTARIAS

No procede.

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 compañías, como Catenon, globales y en el que su mercado es el mundo no un país, no en concreto España donde para 2011 los ingresos no superaron el 10% del total del grupo para acabar en 2% en 2015.

Las perspectivas para 2012 y sucesivos son 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 2012, 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 Middle East y África.

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.

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 28 nacionalidades conviven en 2011 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 2011

X

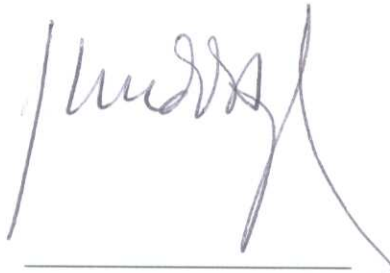


CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS


Las paginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales consolidadas - balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria - y el informe de gestión de Catenon, S.A y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante en su reunión del 27 de marzo de 2012.



D. Javier Ruiz de Azcárate



D. Miguel Angel Navarro




D. Fernando Hafner



D. Eduardo Sicilia



D. Mike Rosenberg



D. José Mª de Retana Garcia



D. Sergio Blasco Fillol