

**Catenon, S.A.**

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

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de **Catenon, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Catenon, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria 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 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 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 explican los Administradores en las Notas 1 y 18 de la memoria adjunta, con efecto uno de enero de 2011 la Sociedad ha dejado de realizar la que constituía una de sus actividades principales, que desde dicha fecha empieza a realizarse por otra sociedad del Grupo, para dedicarse únicamente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo y ejercer la actividad de sociedad holding. En las cuentas anuales adjuntas los Administradores presentan únicamente la información relativa a dicha actividad interrumpida correspondiente al ejercicio 2010. A la fecha del presente informe, no disponemos de la información relativa a la actividad interrumpida correspondiente al ejercicio 2009.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre la información comparativa del hecho descrito en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catenon, S.A.** al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo 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. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.



Madrid, 24 de febrero de 2011

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



Anne-Laure Viard

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

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

**CATENON, S.A.**

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

# BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

## (Expresado en Euros)

	Nota en la memoria	31/12/2010	31/12/2009		Nota en la memoria	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>A) PATRIMONIO NETO</b>			
<b>I. INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	5	5.057.920	4.027.426	<b>A-1) FONDOS PROPIOS</b>	11	1.841.281	1.140.787
1. Desarrollo		588.012	464.507	I. Capital		1.841.281	1.244.341
3. Patentes, licencias, marcas y similares		581.007	448.210	1. Capital escriturado		236.427	236.427
5. Aplicaciones informáticas		1.191	2.610	II. Prima de emisión		236.427	236.427
<b>II. INMOVILIZADO MATERIAL</b>	6	5.814	13.687	III. Reservas		3.673.320	3.673.320
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		65.566	111.490	V. Resultados de ejercicios anteriores		570.277	673.831
<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A L/P</b>	8.1	3.459.785	2.400.222	2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(3.339.237)	0
1. Participaciones en empresas del grupo		2.969.785	1.642.222	VII. Resultado del ejercicio	3	700.494	(3.339.237)
2. Créditos en empresas del grupo		490.000	758.000	<b>A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>		0	(103.553)
<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A L/P</b>	8.2	137.650	(79.304)	II. Operaciones de cobertura	11	0	(103.553)
1. Instrumentos de patrimonio		13.102	601	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		4.931.577	2.954.895
5. Otros activos financieros	13	124.548	(79.905)	II) DEUDAS A LARGO PLAZO	12	4.924.360	2.943.847
<b>VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	15	806.907	1.130.511	2. Deudas con entidades de crédito		4.624.370	2.943.847
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		5.254.904	3.190.796	2.1 Prestamos participativos		1.414.959	-
<b>III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>		1.654.160	1.471.468	2.2 Otros préstamos		3.209.411	2.943.847
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.223.465	1.043.637	5. Otros pasivos financieros		299.990	-
2. Clientes empresas del grupo y asociadas		394.413	388.290	<b>IV) PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	15	7.217	11.048
3. Deudores varios		21.521	5.944	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		3.539.966	3.122.540
4. Personal		7.901	4.973	III) DEUDAS A CORTO PLAZO	12	2.706.299	2.619.005
5. Activos por impuesto corriente	15	6.086	27.850	2. Deudas con entidades de crédito		2.581.440	2.615.006
6. Otros créditos con la administración pública		774	774	4. Derivados	13	120.860	0
<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/P</b>	8.1	3.149.621	1.070.293	5. Otros pasivos financieros		3.999	3.999
5. Otros activos financieros		3.149.621	1.070.293	<b>V) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>		833.667	503.635
<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO</b>	8.2	251.602	630.326	2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		254.864	28.597
1. Instrumento de patrimonio		301	0	3. Acreedores varios		116.853	183.844
5. Otros activos financieros		251.301	630.326	4. Remuneraciones pendientes de pago		31.465	39.037
<b>VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO</b>		6.369	4.444	6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		430.485	252.057
<b>VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES</b>	10	193.152	14.265	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	15	10.312.824	7.218.222
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		10.312.824	7.218.222				

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009  
(Expresado en Euros)**

	Nota en la memoria	31/12/2010	31/12/2009
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1) Importe neto de la cifra de negocio	17	-	2.654.619
b) Prestaciones de servicios		-	2.654.619
3) Trabajos realizados por el grupo para su activo		210.930	0
5) Otros ingresos de explotación		12.359	5.096
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		12.359	5.096
6) Gastos de personal		(175.311)	(1.909.030)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(152.159)	(1.546.502)
b) Cargas sociales	17	(23.152)	(362.527)
7) Otros gastos de explotación		(1.677.366)	(1.560.198)
a) Otros gastos de gestión corriente		(1.301.322)	(1.213.642)
b) Tributos		(9.823)	(40.071)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(366.221)	(306.485)
8) Amortización del inmovilizado	5 y 6	(127.675)	(155.814)
9) OTROS RESULTADOS		(30.421)	9.165
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.787.484)</b>	<b>(956.161)</b>
12) Ingresos financieros		52.989	4.432
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		49.791	0
a.1) En empresas del grupo y asociadas		49.791	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.198	4.432
13) Gastos financieros		(410.042)	(122.899)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Por deudas con terceros		(410.042)	(122.899)
14) Variación de valor razonable en instrumentos financieros		27.074	-
a) Cartera de negociación y otros		27.074	-
15) Diferencias de cambio		(9.233)	181
16) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.059.563	(3.201.289)
a) Deterioros y pérdidas		1.059.563	(3.201.289)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	17	<b>720.351</b>	<b>(3.319.575)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(1.067.133)</b>	<b>(4.275.735)</b>
23) Impuestos sobre beneficios		306.447	936.498
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(760.686)</b>	<b>(3.339.237)</b>
18) Resultado del ejercicio procedente de operaciones ininterrumpidas neto de impuestos		1.461.180	-
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	3	<b>700.494</b>	<b>(3.339.237)</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota de la memoria	31.12.2010	31.12.2009
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	700.494	(3.339.237)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		<b>700.494</b>	<b>(3.339.237)</b>

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital		Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido						
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2008</b>	<b>213.419</b>	-	<b>1.296.331</b>	<b>466.664</b>	-	<b>207.167</b>	<b>(72.857)</b>	<b>2.110.723</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(3.339.237)	-	(3.339.237)
II. Operaciones con socios o propietarios								
1. Aumentos de capital	23.008	-	2.376.989	-	-	-	-	2.399.997
III Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	207.167	-	(207.167)	(30.696)	(30.696)
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009</b>	<b>236.427</b>	-	<b>3.673.320</b>	<b>673.831</b>	-	<b>(3.339.237)</b>	<b>(103.553)</b>	<b>1.140.787</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	700.494	-	700.494
III Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	(103.553)	(3.339.237)	3.339.237	103.553	-
<b>F. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010</b>	<b>236.427</b>	-	<b>3.673.320</b>	<b>570.277</b>	<b>(3.339.237)</b>	<b>700.494</b>	-	<b>1.841.281</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009 (Expresado en Euros)

	Nota en la memoria	31.12.2010	31.12.2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>		1.020.287	(4.275.736)
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		(185.897)	3.782.056
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	127.675	155.814
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	9	366.221	-
c) Variación de provisiones (+/-).	8.1	(1.059.563)	3.507.775
g) Ingresos financieros (-).		(3.198)	(4.432)
h) Gastos financieros (+).	17	410.042	122.899
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	13	(27.074)	-
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>		(1.909.970)	(3.070.278)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		(548.913)	1.783.759
c) Otros activos corrientes (+/-).	8.1 y 8.2	(1.702.529)	(719.602)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		330.132	(666.586)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		-	893.415
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		11.340	(4.361.264)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		(406.844)	(118.467)
a) Pagos de intereses (-).	17	(410.042)	(122.899)
b) Cobros de dividendos (+).		-	4.432
c) Cobros de intereses (+).		3.198	-
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>		<b>(1.482.444)</b>	<b>(3.882.425)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-).</b>		(286.550)	(534.204)
a) Empresas del grupo y asociadas		-	(500.000)
b) Inmovilizado intangible.	5	(214.845)	(14.770)
c) Inmovilizado material.	6	(1.751)	(19.434)
e) Otros activos financieros.	8.2	(69.954)	-
<b>7. Cobros por desinversiones (+).</b>		3.481	-
e) Otros activos financieros.		3.481	-
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)</b>		<b>(283.069)</b>	<b>(534.204)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>	12	299.990	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio.		299.990	-
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>	12	1.644.410	4.013.742
a) Emisión		2.846.003	4.013.742
1. Obligaciones y valores similares (+).		-	2.399.997
2. Deudas con entidades de crédito (+).		2.846.003	1.613.745
b) Devolución y amortización		(1.201.593)	-
2. Deudas con entidades de crédito (-).		(1.201.593)	-
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10+11)</b>		<b>1.944.400</b>	<b>4.013.742</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)</b>			
		<b>178.887</b>	<b>(202.887)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		14.265	217.152
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.</b>		193.152	14.265

## **MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

### **1. Actividad de la empresa**

Catenon, S.A., (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 4 de febrero del 2000. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 de Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en 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. Las actividades podrán ser desarrolladas mediante la participación en otras sociedades con objeto similar.

Como se describe en la Nota 8.1., la Sociedad detenta directamente la práctica totalidad de las participaciones en determinadas entidades siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo CATENON. De acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad no está obligada a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas por razón de tamaño, sin embargo, la Sociedad formulará por primera vez y de manera voluntaria las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado negativo de 741 miles de euros, unos activos consolidados de 9.283 miles de euros, una cifra de negocios de 6.638 miles de euros y unos resultados consolidados de 241 miles de euros.

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 28 de enero de 2011 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

A partir del uno de enero de 2011 la Dirección del Grupo ha decidido reorganizar las actividades de las tres empresas residentes en España del Grupo. A partir de dicha fecha la Sociedad dejara su actividad principal actual de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación para convertirse en el holding del Grupo Catenon incluyendo el mantenimiento los activos tecnológicos del Grupo y desarrollo de nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del Grupo así como la gestión de la financiación externa. Por ello los proyectos de desarrollo así como la participación en la filial brasileña del Grupo serán adquiridos a las otras dos sociedades del Grupo en España. Con fecha uno de enero de 2011 la Sociedad ha traspasado la casi totalidad de su personal a las otras dos empresas del Grupo en España (Catenon Iberia S.A.U. y Catenon International S.A.U.) y ha incorporado el personal de dichas empresas necesarias a su nueva actividad.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **2.1. Imagen fiel**

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



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

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

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de junio de 2010. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Nota 5).
- La recuperación de los activos por impuestos diferidos (Nota 15)
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad en caso de inspección (Nota 15).

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

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

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2010, excepto por la información incluida en la Nota 16 de la memoria "Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio", que se presenta sin incluir información comparativa del ejercicio 2009 sobre esta nueva obligación.

Por ello, y a los exclusivos efectos de esta información, las presentes cuentas anuales se consideran cuentas anuales iniciales en relación a la aplicación del principio de uniformidad y al requisito de comparabilidad.

### 3. Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad es la siguiente:

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

### 4. Normas de Registro y Valoración

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

#### 4.1. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad 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.

La sociedad 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 la sociedad. Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

La Sociedad 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. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

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

Dado que desde sus inicios, la Sociedad ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "cuore empresarial", que contribuyen directamente a la mejora y calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, la Sociedad entiende que la vida útil de estos activos es al menos de 10 años. Por este motivo, la Sociedad amortiza los proyectos de I+D activados en un periodo de 10 años de forma lineal.

#### **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 su vida útil (5 años).

#### **Aplicaciones informáticas**

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

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

## **4.2. Inmovilizado material**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **4.3. Arrendamientos**

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por la Sociedad 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 del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

### **4.4. Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

A efectos de valoración, la Sociedad clasifica los activos financieros en una de las siguientes categorías:

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

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan. En cada fecha de cierre del balance, la Sociedad evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar ha sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

#### **b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

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

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

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

### **c) Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

### **d) Instrumentos de patrimonio propio**

Todos los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto. No existen otro tipo de instrumentos de patrimonio propio.

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

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

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

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

#### **4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables**

Las actividades de la Sociedad la exponen a los riesgos financieros derivados fundamentalmente de las variaciones de los tipos de interés en la financiación de sus inversiones. Para cubrir estas exposiciones, la Sociedad utiliza contratos de permuta financiera de tipos de interés. La Sociedad 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 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 si son negativas.

Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias 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, la Sociedad 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 la Sociedad se contrastan con las valoraciones remitidas por los intermediarios financieros y terceros independientes.

En las cuentas anuales del ejercicio 2009 la Sociedad consideró el instrumento financiero derivado que tiene contratado como de cobertura, no cumpliendo con todas y cada una de las condiciones establecidas la normativa contable. Este error contable no tiene efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio anterior (resultado sobrevalorado en 30.696 euros y reservas infravaloradas por el mismo importe), por lo que no se ha procedido a la re-expresión de la información comparativa del ejercicio 2009.

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

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

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

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

#### **4.7. Impuesto sobre beneficios**

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

Se registra en el Patrimonio Neto del balance de situación 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 la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

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

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

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

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

- **Ingresos por 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 la sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

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



#### **4.9. Provisiones y contingencias**

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

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

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

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

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

#### **4.10. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental**

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

#### **4.11. Gastos de personal**

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

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

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

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

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

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

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

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

**4.12. Transacciones entre partes vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad 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.

**4.13. Operaciones interrumpidas**

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

Los ingresos y gastos de estas operaciones se presentan separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En relación a este aspecto, se ha considerado que la reorganización de las actividades del Grupo descrita en la Nota 1 cumplen los requisitos para ser considerados como actividades interrumpidas. En la Nota 18 se indican los aspectos más relevantes de esta reorganización.

**5. Inmovilizado Intangible**

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2010 y 2009 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 2010:**

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>				
Saldo a 01.01.2010	753.195	29.858	146.772	929.825
Entradas	210.930	-	3.915	214.845
Salidas, bajas, reducciones	-	-	(11.340)	(11.340)
<b>Saldo a 31.12.2010</b>	<b>964.125</b>	<b>29.858</b>	<b>139.347</b>	<b>1.133.330</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>				
Saldo a 01.01.2010	(304.985)	(27.248)	(133.085)	(465.318)
Dotación del ejercicio	(78.133)	(1.419)	(448)	(80.000)
<b>Saldo a 31.12.2010</b>	<b>(383.118)</b>	<b>(28.667)</b>	<b>(133.533)</b>	<b>(545.318)</b>
<b>VNC a 01.01.2010</b>	<b>448.210</b>	<b>2.610</b>	<b>13.687</b>	<b>464.507</b>
<b>VNC a 31.12.2010</b>	<b>581.007</b>	<b>1.191</b>	<b>5.814</b>	<b>588.012</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:**

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>				
Saldo a 01.01.2009	753.195	29.858	132.002	915.055
Entradas	-	-	14.770	14.770
<b>Saldo a 31.12.2009</b>	<b>753.195</b>	<b>29.858</b>	<b>146.772</b>	<b>929.825</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>				
Saldo a 01.01.2009	(226.851)	(26.151)	(132.002)	(385.004)
Dotación del ejercicio	(78.134)	(1.097)	(1.083)	(80.314)
<b>Saldo a 31.12.2009</b>	<b>(304.985)</b>	<b>(27.248)</b>	<b>(133.085)</b>	<b>(465.318)</b>
<b>VNC a 01.01.2009</b>	<b>526.344</b>	<b>3.707</b>	<b>0</b>	<b>530.051</b>
<b>VNC a 31.12.2009</b>	<b>448.210</b>	<b>2.610</b>	<b>13.687</b>	<b>464.507</b>

**Desarrollo**

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:**

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<b><u>Realizados por la propia empresa:</u></b>				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(288.180)	205.802
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(14.985)	34.965
Implementación de CRM - salesforce	2008	9.990	(2.997)	6.993
SAP e interfaz.	2008	49.950	(14.985)	34.965
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(11.988)	27.972
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(5.994)	13.986
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(2.997)	6.993
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(5.994)	13.986
Proyecto PEA	2008	59.413	(34.998)	24.415
Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	48.206	-	48.206
Proyecto Web 2.0	2010	37.149	-	37.149
Proyecto Business Intelligence Unit (BUI)	2010	1.575	-	1.575
Proyecto Nuevo Visor	2010	124.000	-	124.000
<b>Total</b>		<b>964.125</b>	<b>(383.118)</b>	<b>581.007</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:**

Proyecto	Fecha de activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<b>Realizados por la propia empresa:</b>				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(244.881)	249.101
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(9.990)	39.960
Implementación de CRM - salesforce	2008	9.990	(1.998)	7.992
SAP e interfaz.	2008	49.950	(9.990)	39.960
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(7.992)	31.968
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(3.996)	15.984
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(1.998)	7.992
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(3.996)	15.984
Proyecto PEA	2008	59.413	(20.144)	39.269
<b>Total</b>		<b>753.195</b>	<b>(304.985)</b>	<b>448.210</b>

Estos costes de desarrollo incluyen tanto gastos internos de la Sociedad (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, la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos asociados a los mismos.

**Bienes totalmente amortizados**

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

	31.12.2010	31.12.2009
Desarrollo	60.982	60.982
Patentes	22.764	22.764
Aplicaciones informáticas	130.656	130.656
<b>Total</b>	<b>214.402</b>	<b>214.402</b>

**Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas**

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad no ha adquirido activos intangibles a empresas del grupo o asociadas.

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

## 6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2010 y 2009 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 2010:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>				
Saldo a 01.01.2010	382.449	153.170	183.516	719.135
Entradas	-	1.751	-	1.751
<b>Saldo a 31.12.2010</b>	<b>382.449</b>	<b>154.921</b>	<b>183.516</b>	<b>720.886</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>				
Saldo a 01.01.2010	(336.079)	(106.428)	(165.139)	(607.646)
Dotación del ejercicio	(31.979)	(9.975)	(5.720)	(47.674)
<b>Saldo a 31.12.2010</b>	<b>(368.058)</b>	<b>(116.403)</b>	<b>(170.859)</b>	<b>(655.320)</b>
<b>VNC a 01.01.2010</b>				
	46.370	46.742	18.377	111.490
<b>VNC a 31.12.2010</b>	<b>14.391</b>	<b>38.518</b>	<b>12.657</b>	<b>65.566</b>

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>				
Saldo a 01.01.2009	382.449	153.170	164.082	699.701
Entradas			19.434	19.434
<b>Saldo a 31.12.2009</b>	<b>382.449</b>	<b>153.170</b>	<b>183.516</b>	<b>719.135</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>				
Saldo a 01.01.2009	(282.086)	(89.852)	(160.207)	(532.146)
Dotación del ejercicio	(53.993)	(16.576)	(4.931)	(75.500)
<b>Saldo a 31.12.2009</b>	<b>(336.079)</b>	<b>(106.428)</b>	<b>(165.139)</b>	<b>(607.645)</b>
<b>VNC a 01.01.2009</b>				
	100.363	63.318	3.874	167.556
<b>VNC a 31.12.2009</b>	<b>46.370</b>	<b>46.742</b>	<b>18.377</b>	<b>111.490</b>

**Bienes totalmente amortizados**

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad mantenía en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso, cuyo detalle es como sigue:

<b>Cuenta</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	302.858	213.105
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	57.458	41.763
Otro inmovilizado	159.291	156.974
<b>Total</b>	<b>519.607</b>	<b>411.842</b>

**Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas**

Del total de elementos registrados a 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009 no existen elementos adquiridos a empresas del grupo o asociadas.

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

**Seguros**

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

**7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar****Arrendamientos operativos - Arrendatario**

Para el desarrollo de su actividad, de la sociedad alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

- Alquileres de las oficinas de Madrid y Barcelona:
  - ✓ El contrato de arrendamiento de Madrid se inició el 17 de febrero de 2010 y la duración del mismo es de 5 años, prorrogables por otros 2 más, y al término de los mismos, prorrogable anualmente.
  - ✓ El contrato de arrendamiento de Barcelona se inició el 1 de octubre de 2009 y la duración del mismo es de 5 años. Con fecha 1 de enero de 2011 Catenon Iberia se ha subrogado a dicho contrato de alquiler.
- Alquiler de vehículos: los elementos alquilados se corresponden, principalmente, turismos. El contrato de renting vence en julio de 2011.
- Alquiler de equipos informáticos: Los elementos alquilados se corresponden a servidores y equipos informáticos diversos. Los contratos tienen una duración de 3 a 4 años no siendo renovables.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	<b>Ejercicio 2009</b>	<b>Ejercicio 2010 (*)</b>
Hasta 1 año	594.894	405.395
Entre 1 y 5 años	-	1.515.168
Más de 5 años	-	-
<b>Total</b>	<b>594.894</b>	<b>1.920.563</b>

(\*) Incluyen pagos futuros de la oficina de Barcelona por importe de 100 miles de euros hasta un año y 300 miles de euros entre 1 y 5 años.

## **8. Inversiones financieras**

### **8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2009 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
<b>Inversiones a largo plazo</b>						
Instrumentos de patrimonio	1.951.785	3.014.726	4.966.511	268.000	-	5.234.511
Deterioro	-	(3.324.289)	(3.324.289)	-	1.059.563	(2.264.726)
Créditos a empresas	-	758.000	758.000	-	(268.000)	490.000
	<b>1.951.785</b>	<b>448.437</b>	<b>2.400.222</b>	<b>268.000</b>	<b>791.563</b>	<b>3.459.785</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>						
Otros activos financieros	437.688	590.997	1.028.686	2.079.328	-	3.108.014
Cuenta corriente con accionistas	36.407	5.200	41.607	-	-	41.607
	<b>474.095</b>	<b>596.197</b>	<b>1.070.293</b>	<b>2.079.328</b>	<b>-</b>	<b>3.149.621</b>
<b>Total</b>	<b>2.425.880</b>	<b>1.044.634</b>	<b>3.470.515</b>	<b>2.347.328</b>	<b>791.563</b>	<b>6.609.406</b>

## Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2010 y 2009 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance de situación es el siguiente:

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 01.01.10	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.10	Saldo al 01.01.10	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.10
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	60.102	-	60.102	-	-	-	60.102
Catenon B.V., Holanda	2.099.628	-	2.099.628	(1.041.456)	1.041.456	-	2.099.628
Catenon SAS, Francia	2.264.726	-	2.264.726	(2.282.833)	18.107	(2.264.726)	-
Catenon GmbH, Alemania	25.000	135.000	160.000	-	-	-	160.000
Catenon ApS, Dinamarca	17.055	133.000	150.055	-	-	-	150.055
Catenon International, S.A.U	500.000	-	500.000	-	-	-	500.000
<b>Total</b>	<b>4.966.511</b>	<b>268.000</b>	<b>5.234.511</b>	<b>(3.324.289)</b>	<b>1.059.563</b>	<b>(2.264.726)</b>	<b>2.969.785</b>

Las adiciones del ejercicio 2010 en Catenon GmbH y Catenon ApS corresponden a la condonación de préstamos participativos concedidos por la Sociedad en el ejercicio 2009.

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.08	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.09	Saldo al 01.01.09	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.09
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	60.102	-	60.102	-	-	-	60.102
Catenon B.V., Holanda	1.149.628	950.000	2.099.628	-	(1.041.456)	(1.041.456)	1.058.172
Catenon SAS, Francia	700.000	1.564.726	2.264.726	(123.000)	(2.159.833)	(2.282.833)	(18.107)
Catenon GmbH, Alemania	25.000	-	25.000	-	-	-	25.000
Catenon ApS, Dinamarca	17.055	-	17.055	-	-	-	17.055
Catenon International, S.A.U	-	500.000	500.000	-	-	-	500.000
<b>Total</b>	<b>1.951.785</b>	<b>3.014.726</b>	<b>4.966.511</b>	<b>(123.000)</b>	<b>(3. 201.289)</b>	<b>(3.324.289)</b>	<b>1.642.222</b>

Las principales adiciones del ejercicio 2009 corresponden a:

- La constitución de la sociedad Catenon International, S.A.U. en febrero de 2009.
- La ampliación de capital por condonación de créditos en Catenon B.V. y en Catenon S.A.S.

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

No existen sociedades ni motivos por los que teniendo una participación superior al 20% se concluya que no existe influencia significativa.

Al cierre del ejercicio la sociedad ha efectuado un análisis del importe recuperable de las participaciones en sus dependientes encaminado a detectar la posible existencia de deterioro de valor.



A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina en base a su valor de uso. Los procedimientos establecidos por la Dirección para determinar dicho valor consisten en determinar mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos individuales de cada una de las filiales de la Sociedad que abarcan un periodo de 5 años. A partir del sexto año se ha considerado una tasa constante de crecimiento de un 3%.

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de las sociedades (11% en el ejercicio 2010).

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

- Catenon International, S.A.U: Sociedad constituida en julio de 2009 cuya actividad consiste principalmente en el desarrollo internacional del Grupo hasta la constitución de entidades jurídicas así como en desarrollar nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del grupo Catenon. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 Madrid.
- Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U): Sociedad constituida en 2001 cuya actividad consiste principalmente en desarrollar nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del grupo Catenon así como en prestaciones de servicios a otras empresas del Grupo. Su domicilio social y fiscal se encuentra en C/General Perón, 38, 28020 Madrid.

La continuidad de su actividad está asegurada por el apoyo financiero continuado que viene prestando el accionista único y que se materializa en un préstamo participativo.

- Filiales del Norte de Europa cuya actividad consiste selección y preselección de personal, formación, captación y motivación:
  - ✓ Catenon B.V., Holanda: Sociedad constituida en abril de 2005. Durante el ejercicio 2010 se ha consolidado el negocio con un crecimiento de un 150% permitiendo volver a una senda positiva de resultado. El test de deterioro realizado da un importe recuperable superior al coste de la participación por lo que la provisión por deterioro de valor ha sido revertida.
  - ✓ Catenon SAS, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. La filial ha efectuado una reestructuración al principio del ejercicio 2010. El impacto sobre la rentabilidad ha sido positivo y el pleno efecto sobre el resultado se espera para el ejercicio 2011. El responsable de la filial estara de baja 3 meses al principio del 2011. Se mantiene la provisión por deterioro hasta su vuelta y la confirmación de la capacidad de la filial a generar flujos de efectivos positivos.
  - ✓ Catenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. Su negocio está consolidado permitiendo generar beneficios y flujos de efectivo positivos.
  - ✓ Catenon ApS, Dinamarca: Sociedad constituida en septiembre de 2007. La filial ha realizado un plan de ahorro de coste al final del ejercicio 2010 y está buscando un nuevo responsable por lo que las perspectivas 2011 son favorables. Dado que no dispone de liquidez suficiente para reembolsar su deuda comercial neta con el Grupo los administradores han decidido deteriorar el saldo de cliente por importe de 193.474 euros.

Plan de Negocio Nuevos Mercados

En el segundo semestre de 2009 se puso en marcha en Plan estratégico de Aceleración para la apertura de nuevos mercados en países estratégicamente seleccionados. Con el acuerdo de una de las más prestigiosas escuelas de Negocios del mundo, IESE, se acomete dicho plan con indudable éxito al alcanzar en tiempo record la apertura de nuevas unidades de negocio. En el ejercicio 2009 se adoptó un nuevo modelo de apertura donde se reduce al mínimo el riesgo de cada operación de apertura. Las operaciones de las nuevas unidades de negocio se dirigen y llevan a cabo desde Cáteron International, S.A.U. para luego constituir una entidad jurídica en caso de éxito.

- **Brasil (Sao Paulo):** constituida en febrero de 2010 con la denominación de Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, y entidad dependiente de Catenon Global, S.A.U. Está previsto que la Sociedad adquiera dicha participación durante el ejercicio 2011. La Sociedad tiene su domicilio social en Avenida Juscelino Kubitschek, 1726 - 11º andar sala 3 – vila olímpia – CEP 04543 – Sao Paulo – SP. La información relativa a dicha entidad en la que participa la Sociedad al 100% de forma indirecta se adjunta en el Anexo I.
- **Emiratos Árabes (Dubái):** con fecha 22 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la compra de Cáteron Middle East FZ LLC a D. Javier Ruiz de Azcarate y a D. Miguel-Ángel Navarro por importe de AED 100.000 (20 miles de euros). Dicha Sociedad ha sido constituida el 28 de marzo de 2010 e iniciará su actividad de consultoría de Recursos Humanos en el ejercicio 2011. Su domicilio social está en Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubái, UAE Durante el ejercicio 2010 la operaciones llevadas a cabo por el grupo Cáteron en Dubái han sido realizadas desde Cáteron International, S.A.U. La Sociedad iniciará su actividad en 2011.
- **India (Pune y Mumbai):** Cáteron India Private Limited constituida el 12 de agosto de 2010 con un capital social de 500.000 Rs (8 miles euros) desembolsado por 100.000 Rs (2 miles de euros) por el responsable de dicha unidad de negocio. Su domicilio social está en 701/B1 Kumar Parisar, Near Gandhi Bhawan, Kothrud, Pune 411038. Al cierre del ejercicio 2010, Cáteron, S.A. ha iniciado los trámites para la adquisición de la totalidad del capital social, tiene la facultad de elegir, nombrar o cesar la totalidad de los miembros de los órganos de administración y equipo de dirección y establece las principales políticas de gestión dicha entidad.
- Al cierre del ejercicio 2010, las operaciones de las nuevas unidades de negocio en México (México DF), y Turquía (Istanbul) se realizan desde Cáteron International, S.A.U.

En el ejercicio 2011 está prevista la apertura en Milan, Estocolmo, Singapur, Hong Kong, Shanghai, Sydney, Johanesburgo, Dublin, Tokyo, Varsovia, Bruselas.

**Créditos a empresas**

Corresponde a préstamos participativos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:**

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros	
		Activo no corriente	Total
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	31/12/2014	490.000	490.000
<b>Total</b>		<b>490.000</b>	<b>490.000</b>

El préstamo concedido a la empresa del grupo Catenon Iberia, S.A (anteriormente denominada Catenon Global, S.A) es un préstamo participativo. De esta manera el patrimonio neto a efectos mercantiles de la filial aumenta en 490.000 euros. El tipo de interés fijo devengado es de mercado, no habiéndose devengado interés variable en el ejercicio (5% del beneficio después de impuesto).

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 9.927 euros. Dicho importe está en su totalidad pendiente de cobro al cierre del ejercicio.

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:**

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros	
		Activo no corriente	Total
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	31/12/2014	490.000	490.000
Catenon GmbH, Alemania	31/12/2014	135.000	135.000
Catenon ApS, Dinamarca	31/12/2014	133.000	133.000
<b>Total</b>		<b>758.000</b>	<b>758.000</b>

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

	2010	2009
Entre 3 y 4 años	490.000	-
Entre 4 y 5 años	-	758.000
<b>Total</b>	<b>490.000</b>	<b>758.000</b>

Los préstamos participativos concedidos a las empresas del grupo Catenon Alemania y Catenon Dinamarca en el ejercicio 2009 con vencimiento 31 de diciembre de 2014 se han capitalizado en 2010 según se aprobó en el acta de 29 de septiembre de 2010 y 2 de agosto de 2010, respectivamente. Por lo tanto este importe aparece ahora registrado en Catenon, S.A. como incremento en la participación en empresas del Grupo.

### Otros activos financieros

Corresponden a créditos a corto plazo concedidos a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2010	Saldo a 31.12.2009
<b>Corto plazo</b>		
Catenon International, S.A.U	1.036.458	-
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	1.934.022	960.395
Cátenon SAS, Francia	53.824	2.154
Cátenon B.V., Holanda	38.321	38.321
Cátenon ApS, Dinamarca	35.539	27.281
Cátenon GmbH, Alemania	9.850	535
<b>Total</b>	<b>3.108.014</b>	<b>1.028.686</b>

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad ha registrado intereses por importe de 39.864 euros, importe que se encuentra pendiente de cobro al cierre del ejercicio.

Los créditos con Catenon International, S.A.U. y Catenon Iberia, S.A.U. se cancelarán en su mayor parte con la adquisición de sus activos tecnológicos durante el ejercicio 2011, de acuerdo con la reorganización de las actividades del Grupo descrita en la Nota 1.

## 8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.08	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.09	Entradas	Salidas	Reclasificación	Saldo al 31.12.10
<b>Inversiones a largo plazo</b>								
Instrumentos de patrimonio	601	-	-	601	12.501	-	-	13.102
Depósitos y fianzas	69.042	-	(1.014)	68.029	-	(3.481)	-	64.548
Otros activos financieros	-	-	-	-	60.000	-	-	60.000
Instrumentos de cobertura	-	(147.934)	-	(147.934)	-	-	147.934	-
	<b>69.643</b>	<b>(147.934)</b>	<b>(1.014)</b>	<b>(79.304)</b>	<b>72.501</b>	<b>(3.481)</b>	<b>147.934</b>	<b>137.650</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>								
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	300	-	-	300
Depósitos y fianzas	601	-	-	601	700	-	-	1.301
Otros activos financieros	-	629.726	-	629.725	250.000	(629.725)	-	250.001
	<b>601</b>	<b>629.726</b>	<b>-</b>	<b>630.326</b>	<b>251.000</b>	<b>(629.725)</b>	<b>-</b>	<b>251.602</b>
<b>Total</b>	<b>70.244</b>	<b>481.792</b>	<b>(1.014)</b>	<b>551.022</b>	<b>323.501</b>	<b>(633.206)</b>	<b>147.934</b>	<b>389.252</b>

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 desarrolla la Sociedad su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio 2010, el importe de las fianzas constituidas por este concepto ascienden a 47.029 euros (50.509 al 31 de diciembre de 2009).

Los otros activos financieros a largo plazo incluyen imposición a plazo fijo en el Banco Santander por importe de 40.000 euros que se encuentra pignorada (Nota 12.2).

Los otros activos financieros a corto plazo incluyen imposiciones a corto plazo en La Caja Rural de Ciudad Real y en el Deutsche Bank por importe de respectivamente 200.000 y 50.000 euros respectivamente que se encuentran pignoradas (Nota 12.2).

La partida "instrumentos de cobertura" recogía al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable a dicha fecha de un contrato de permuta financiera suscrito con una entidad financiera (véase Nota 4.5. y Nota 13).

El detalle de los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	1 año	2 años	3 años	Total
Depósitos y fianzas	1.301	64.548	-	65.849
Otros activos financieros	250.001	50.000	10.000	310.001

## 9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios. Al cierre del ejercicio 2010, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe de 389.722 de euros, totalmente deteriorados.

El movimiento durante los ejercicios 2009 y 2010 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Importe en euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	<b>(323.194)</b>
Dotación del ejercicio	(315.458)
Reversión del ejercicio	8.972
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(629.680)</b>
Dotación del ejercicio	(241.481)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	413.545
Reversión del ejercicio	67.893
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(389.723)</b>

La conciliación con el epígrafe de Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Importe en euros
Dotación del ejercicio	(241.481)
Dotación del ejercicio crédito empresas del Grupo (Nota 8.1.)	(193.474)
Aplicación del ejercicio	413.545
Pérdidas de crédito incobrable de ejercicio	(413.545)
Reversión del ejercicio	67.893
Otros	841
<b>Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales del ejercicio 2010</b>	<b>(366.221)</b>

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

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

## 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito.

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

## 11. Fondos Propios

### 11.1. Capital

El capital social al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 se compone de 236.427 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los accionistas con participación directa superior al 15% del capital social son los siguientes:

Accionista	2010		2009	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	85.920	36,34%	80.633	34%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	44.080	18,64%	41.286	17%
Resto de accionistas	106.427	45,02%	114.508	49%
<b>Total</b>	<b>236.427</b>	<b>100%</b>	<b>236.427</b>	<b>100%</b>

### 11.2. Prima de emisión

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

### 11.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2009 y 2010 en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.08	Aumento	Saldo al 31.12.09	Disminución	Saldo al 31.12.10
<b>Legal y estatutarias</b>					
Reserva legal	41.307	1.377	42.684	-	42.684
<b>Otras reservas</b>					
Reservas Voluntarias	425.357	205.790	631.147	(103.553)	527.593
<b>Total</b>	<b>466.664</b>	<b>207.167</b>	<b>673.831</b>	<b>(103.553)</b>	<b>570.277</b>

#### Reserva Legal

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

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

#### Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

#### Limitaciones a la distribución de dividendos

Del importe total de las reservas constituidas por la Sociedad únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias y la prima de emisión. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo. Al cierre del ejercicio 2010, los gastos capitalizados por estos conceptos pendientes de amortizar ascienden a 581 miles de euros (véase Nota 5), por lo que las reservas voluntarias y la prima de emisión asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.



## 12. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.10	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.09
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>4.624.370</b>	<b>2.581.440</b>	<b>7.205.810</b>	<b>2.943.847</b>	<b>2.615.006</b>	<b>5.558.853</b>
Préstamos	1.978.236	647.446	2.625.682	365.847	263.118	628.965
Préstamos (E de crédito vinculadas) (*)	2.646.134	621.138	3.267.272	2.578.000	472.000	3.050.000
Pólizas de crédito	-	987.557	987.557	-	742.899	742.899
Pólizas de crédito (E de crédito vinculadas) (*)	-	310.388	310.388	-	1.101.259	1.101.259
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	14.911	14.911	-	35.730	35.730
<b>Derivados</b>	-	<b>120.860</b>	<b>120.860</b>	-	-	-
Permutas de tipos de interés (Nota 13)	-	120.860	120.860	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>299.990</b>	<b>3.999</b>	<b>303.989</b>	-	<b>3.999</b>	<b>3.999</b>
Otras deudas	299.990	-	299.990	-	-	-
Dividendo activo a pagar	-	3.999	3.999	-	3.999	3.999
<b>Total</b>	<b>4.924.360</b>	<b>2.706.299</b>	<b>7.630.659</b>	<b>2.943.847</b>	<b>2.619.005</b>	<b>5.562.852</b>

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

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", excepto los instrumentos financieros derivados que se han clasificado en la categoría valorativa de "Pasivos mantenidos para negociar".

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:**

	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.581.440	-	-	2.581.440
Entre 1 y 2 años	1.506.850	120.860	303.989	1.931.699
Entre 2 y 3 años	949.436	-	-	949.436
Entre 3 y 4 años	947.873	-	-	947.873
Entre 4 y 5 años	730.219	-	-	730.219
Más de 5 años	489.992	-	-	489.992
<b>Total</b>	<b>7.205.810</b>	<b>120.860</b>	<b>303.988</b>	<b>7.630.659</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:**

	Deudas con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.615.006	-	3.999	2.619.005
Entre 1 y 2 años	882.978	-	-	882.978
Entre 2 y 3 años	800.176	-	-	800.176
Entre 3 y 4 años	569.996	-	-	569.996
Entre 4 y 5 años	423.975	-	-	423.975
Más de 5 años	266.722	-	-	266.722
<b>Total</b>	<b>5.558.853</b>	<b>-</b>	<b>3.999</b>	<b>5.562.852</b>

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad ha 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 no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

## 12.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<b>Entidad financiera</b>								
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	-	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
Banco Santander	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	-	714.959
ENISA	31/12/2012	3,04%	PERSONAL	SEMESTRAL	1	200.000	-	200.000
						<b>1.978.236</b>	<b>647.446</b>	<b>2.625.682</b>
<b>Entidad financiera -vinculada (*)</b>								
Caja Rural Ciudad Real (Préstamo participativo)	09/09/2017	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	-	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
						<b>2.646.134</b>	<b>621.138</b>	<b>3.267.272</b>
<b>TOTAL</b>						<b>4.624.370</b>	<b>1.268.584</b>	<b>5.892.954</b>

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

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<b>Entidad financiera</b>								
BBVA-ICO	16/04/2012	6,51%	PERSONAL	MENSUAL	24	163.576	96.704	260.280
Banco Popular	25/02/2012	5,59%	PERSONAL	MENSUAL	28	148.334	85.160	233.494
Caixa Penedés	31/07/2013	4,87%	PERSONAL	MENSUAL	43	53.937	19.254	73.191
Banco Popular	14/06/2010	4,35%	PERSONAL	TRIMESTRAL	2	-	62.000	62.000
						<b>365.847</b>	<b>263.118</b>	<b>628.965</b>
<b>Entidad financiera vinculada (*)</b>								
Caja Rural Ciudad Real	26/03/2016	3,49%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	1.099.667	-	1.099.667
Caja Rural Ciudad Real	24/04/2013	2,93%	PERSONAL	SEMESTRAL	7	750.000	300.000	1.050.000
Caja Rural Ciudad Real	27/12/2014	3,03%	PERSONAL	MENSUAL	59	728.333	172.000	900.333
						<b>2.578.000</b>	<b>472.000</b>	<b>3.050.000</b>
<b>TOTAL</b>						<b>2.943.847</b>	<b>735.118</b>	<b>3.678.965</b>

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

El importe que figura como pasivo corriente del ejercicio 2010 en el cuadro anterior, incluye un importe de 392.189 euros por intereses explícitos devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio (98.417 euros en el ejercicio 2009).

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

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad formalizó un préstamo participativo con Caja Rural de Ciudad Real (accionista de la Sociedad) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2017. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +2,5 puntos porcentuales (siendo aplicable el 5% para el ejercicio 2010) con un mínimo del 5% y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 3 puntos porcentuales.

## 12.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:**

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
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
la Caixa	31/10/2010	3,48%	300.000	-	300.000
Caixa Penedés	30/04/2011	5,95%	150.000	135.659	14.341
BBVA	11/04/2010	3,42%	100.000	-	100.000
Banco Popular	15/04/2011	5,90%	100.000	77.767	22.233
Banco Santander	10/02/2013	4,53%	50.000	49.960	40
Banco Popular (*)	17/04/2019	29 %	50.000	0	50.000
			<b>1.120.000</b>	<b>310.388</b>	<b>809.612</b>
<u>Entidad financiera - vinculadas</u>					
Caja Rural Ciudad Real(*)	07/05/2011	6,84%	850.000	742.552	107.448
Caja Rural Segovia (*)	31/01/2011	3,742%(euribor + 2,5)	250.000	245.005	4.995
			<b>1.100.000</b>	<b>987.557</b>	<b>112.443</b>
<b>Total</b>			<b>2.220.000</b>	<b>1.297.945</b>	<b>922.055</b>

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

(\*\*) Esta póliza de crédito se encuentra pignorada por una imposición a corto plazo en el Deutsche Bank de 50.000 euros (véase Nota 8.2).

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:**

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Deutsche Bank	17/12/2010	4,27%	200.000	196.787	3.213
Barclays	29/01/2010	2,80%	200.000	196.952	3.048
la Caixa	31/10/2010	3,48%	300.000	268.620	31.380
Caixa Penedés	30/04/2010	5,95%	150.000	150.000	-
BBVA	11/04/2010	3,42%	100.000	96.734	3.266
Banco Popular	17/04/2010	5,90%	100.000	95.611	4.389
Banco Popular(**)	17/04/2019	29 %	50.000	-	50.000
Caja Madrid	21/02/2010	2,75%	100.000	96.555	3.445
			<b>1.200.000</b>	<b>1.101.259</b>	<b>48.741</b>
<b>Entidad financiera - vinculadas</b>					
Caja Rural Ciudad Real(*)	07/01/2010	6,84%	500.000	497.858	2.142
Caja Rural Segovia (*)	31/01/2010	3,742%(euribor + 2,5)	250.000	245.041	4.959
			<b>750.000</b>	<b>742.899</b>	<b>7.101</b>
<b>Total</b>			<b>1.950.000</b>	<b>1.844.158</b>	<b>55.842</b>

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

(\*\*) La Sociedad tiene al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 tiene tres pólizas de crédito con garantías personales de accionistas.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene líneas de descuento con dos entidades financieras con las siguientes características:

Entidad	Límite	Dispuesto	
		2010	2009
Banco Popular	50.000	14.911	35.730
Caja Rural de Segovia	70.000		

### 12.3. Otros pasivos financieros

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

### 13. Instrumentos financieros derivados

Con fecha 21 de octubre de 2008, la Sociedad mantiene con el BBVA un contrato de permuta financiera de intereses. El contrato presenta un notional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012.

Al cierre del ejercicio 2010 el valor razonable de dicho instrumento, confirmado por una entidad financiera, ascendía a 120.860 euros a favor de la contraparte del instrumento (147.934 euros, al cierre del ejercicio 2009). La variación en el valor razonable de dicho instrumento producida en el ejercicio ha ascendido a 27.074 euros, importe que se ha registrado íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (véase Nota 17).

## 14. Provisiones y contingencias

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

## 15. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.09	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>1.130.511</b>	-	<b>1.130.511</b>	<b>806.907</b>	-	<b>806.907</b>
Activo por impuesto diferido	3.820	-	3.820	3.820	-	3.820
Crédito fiscal - Bases imponibles negativas	1.017.038	-	1.017.038	692.384	-	692.384
Crédito fiscal - Deducciones	109.654	-	109.654	110.704	-	110.704
<b>Otros créditos con Administraciones Públicas</b>	-	<b>28.624</b>	<b>28.624</b>	-	<b>6.860</b>	<b>6.860</b>
Hacienda Pública, devolución de impuestos	-	27.850	27.850	-	6.086	6.086
Retenciones y pagos a cuenta	-	774	774	-	774	774
<b>Total</b>	<b>1.130.511</b>	<b>28.624</b>	<b>1.159.135</b>	<b>806.907</b>	<b>6.860</b>	<b>813.767</b>

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.09	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.10
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(11.048)</b>	-	<b>(11.048)</b>	<b>(7.217)</b>	-	<b>(7.217)</b>
<b>Otras deudas con Administraciones Públicas</b>	-	<b>(252.057)</b>	<b>(252.057)</b>	-	<b>(430.485)</b>	<b>(430.485)</b>
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	(131.167)	(131.167)	-	(215.282)	(215.282)
Organismos de la Seguridad Social	-	(25.272)	(25.272)	-	(29.494)	(29.494)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	(95.618)	(95.618)	-	(185.708)	(185.708)
<b>Total</b>	<b>(11.048)</b>	<b>(252.057)</b>	<b>(263.105)</b>	<b>(7.217)</b>	<b>(430.485)</b>	<b>(437.702)</b>

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tiene aplazados los pagos del I.R.P.F y el I.V.A del segundo y tercer trimestre de 2010 por un importe de 269.919 euros; al cierre del ejercicio 2009 tenía aplazado el pago del tercer trimestre del I.V.A por importe de 51.049 euros.

## Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2010, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006.

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

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

## Impuesto sobre beneficios

El detalle de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2010 así como las retenciones y pagos a cuenta efectuados a las diferentes jurisdicciones fiscales es el siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
<b>Ingresos y gastos del ejercicio</b>	700.494		<b>700.494</b>				<b>700.494</b>
Impuesto sobre sociedades	319.773		<b>319.773</b>				<b>319.773</b>
<b>Diferencias permanentes</b>							
De la Sociedad	197.076		<b>197.076</b>				<b>197.076</b>
<b>Diferencias temporarias</b>							
Con origen en el ejercicio			-				-
Con origen ejercicios anteriores	12.771,23	(147.934)	<b>(135.162)</b>				<b>(135.162)</b>
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>							<b>1.082.181</b>
<b>Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores</b>							<b>(1.082.181)</b>
<b>Cuota íntegra (30%)</b>							
Deducciones fiscales aplicadas							(1.050)
<b>Cuota líquida</b>							
Retenciones y pagos a cuenta							-
<b>Importe a ingresar (a devolver)</b>							<b>-</b>



Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a la corrección valorativa por deterioro registrada en el ejercicio 2010 del crédito comercial con Cátenon ApS, Dinamarca por 193.474 euros (Nota 8.1).

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

	<b>2.010</b>
Cuota líquida	-
Variación en impuesto diferidos de activo	323.604
Variación en impuesto diferidos de pasivo	(3.831)
	319.773
Gasto Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	(306.447)
Gasto Impuesto sobre sociedades actividades interrumpidas	626.220
	319.773

El detalle de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2009 es el siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
<b>Ingresos y gastos del ejercicio</b>		(3.339.237)	(3.339.237)				(3.339.237)
Impuesto sobre sociedades		(845.897)	(845.897)				(845.897)
<b>Diferencias permanentes De la Sociedad</b>	1.456.078	(90.601)	1.365.477				1.365.477
<b>Diferencias temporarias</b>							
Con origen ejercicios anteriores	17.357		17.357				17.357
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>							(2.802.300)
<b>Cuota íntegra (30%)</b>							(840.690)
<b>Cuota líquida</b>							(840.690)
Retenciones y pagos a cuenta							(8.491)
Perdidas de beneficios fiscales aplicadas							6.451
<b>Importe a ingresar (a devolver)</b>							(2.040)

### Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para los ejercicios 2010 y 2009 adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.08	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2009	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2010
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
<b>Activos por impuesto diferido</b>							
Bases imponible negativas pdtes. de compensar	176.348	840.690	-	1.017.038	-	(324.654)	692.384
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	1.029	108.624	-	109.653	1.051	-	110.704
Por diferencias temporarias	31.602	-	(27.782)	3.820	-	-	3.820
	208.979			1.130.511			806.907
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>							
Por diferencias temporarias	(52.457)	41.409		(11.048)	3.831		(7.217)
<b>Total</b>	<b>156.522</b>			<b>1.119.463</b>			<b>799.690</b>

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

### Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

#### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Bases imponibles negativas	Base	Cuota	Límite de compensación
Año 2009	2.307.946	692.384	2024
<b>Total</b>	<b>2307.946</b>	<b>692.384</b>	

#### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:

Bases imponibles negativas	Base	Cuota	Límite de compensación
Año 2008	587.825	176.348	2023
Año 2009	2.802.301	840.690	2024
<b>Total</b>	<b>3.390.126</b>	<b>1.017.038</b>	

La totalidad de las bases imponibles negativas pendientes de compensar han sido activadas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de la Sociedad y del Grupo fiscal constituido a partir del ejercicio 2011 de acuerdo con el Business Plan permiten la compensación de las bases negativas generadas en los próximos 5 años.

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

Al 31 de diciembre de 2010 el importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales celebradas con posterioridad al 7 de julio de 2010, fecha de entrada en vigor de la Ley 15/2010, y que presentan un aplazamiento de pago superior al plazo legalmente establecido (85 días) ascendía a 44.169 miles de euros.

## 17. Ingresos y gastos

### Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2010 y 2009 y previo al traspaso de la totalidad de las transacciones al epígrafe operaciones interrumpidas (véase Nota 18):

	2010	2009
España	2.587.588	2.371.366
Resto UE	648.069	160.009
Resto del mundo	223.976	123.244
<b>Total</b>	<b>3.459.633</b>	<b>2.654.619</b>

### Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2010 y 2009 adjunta y previo al traspaso de parte de las cargas sociales al epígrafe operaciones interrumpidas es la siguiente:

Concepto	2010	2009
Seguridad Social a cargo de la empresa	279.920	359.007
Otras cargas sociales	11.705	3.520
<b>Total</b>	<b>291.625</b>	<b>362.527</b>

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

Categoría	Total	
	2010	2009
Directivos y jefes	7	5
Administrativos	8	10
Comerciales	4	6
Operaciones	12	27
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>48</b>

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

Puesto de trabajo	31/12/2010			31/12/2009		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	2	10	12	3	3	6
Contable	0	2	2	2	0	2
Director	6	1	7	3	1	4
BD assistant	0	2	2	2	0	2
Team support	0	4	4	4	0	4
OAM	2	2	4	3	0	3
BD Mgr	1	2	3	1	5	6
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>34</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>27</b>

Al 31 de diciembre de 2010 los Administradores son 6 hombres (3 hombres en 2009).

### 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:

	31/12/2010			31/12/2009		
	De terceros	De empresas del grupo	Total	De terceros	De empresas del grupo	Total
<b>Ingresos</b>	<b>3.198</b>	<b>49.791</b>	<b>52.989</b>	<b>4.432</b>	-	<b>4.432</b>
Intereses de otros activos financieros	3.198	49.791	52.989	4.432	-	4.432
<b>Gastos</b>	<b>(410.042)</b>	-	<b>(410.042)</b>	<b>(122.899)</b>	-	<b>(122.899)</b>
Intereses por deudas	(392.189)	-	(392.189)	(98.417)	-	(98.417)
Intereses por descuento de efectos	(5.535)	-	(5.535)	(8.890)	-	(8.890)
Otros gastos financieros	(12.318)	-	(12.318)	(15.592)	-	(15.592)
<b>Variaciones de valor Razonable</b>	<b>27.074</b>	-	<b>27.074</b>	-	-	-
De cartera de negociación	27.074	-	27.074	-	-	-
Beneficios	27.074	-	27.074	-	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(9.233)</b>	-	<b>(9.233)</b>	<b>181</b>	-	<b>181</b>
Positivas	9.975	-	9.975	528	-	528
Negativas	(19.208)	-	(19.208)	(347)	-	(347)
<b>Deterioro de valor y resultado en enajenaciones</b>	-	<b>1.059.563</b>	<b>1.059.563</b>	-	<b>(3.201.289)</b>	<b>(3.201.289)</b>
Variaciones correcciones por deterior de Valor	-	1.059.563	1.059.563	-	(3.201.289)	(3.201.289)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(389.004)</b>	<b>776.801</b>	<b>720.351</b>	<b>(118.286)</b>	<b>(3.201.289)</b>	<b>(3.319.575)</b>

## 18. Operaciones interrumpidas

Tal como se explica en la Nota 1, la Dirección del Grupo ha decidido una reorganización de las actividades entre las tres empresas del grupo Cátenon en España a partir del uno de enero de 2011. A partir de dicha fecha, Cátenon, S.A ha cesado en la que constituía su actividad principal hasta ese momento (selección y preselección de personal, formación, captación y motivación), para traspasarlo principalmente a Catenon Iberia S.A.U.

Los resultados de la actividad interrumpida han sido los siguientes en el ejercicio 2010:

	2010
Importe neto de la cifra de negocio	3.459.633
Gastos de explotación	1.377.233
Resultado antes de impuestos	2.087.400
Impuesto sobre beneficios	(626.220)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>1.461.180</b>

Los flujos netos de efectivo atribuibles a las operaciones interrumpidas han sido los siguientes:

	2010
Actividades de explotación	2.087.400
Actividades de inversión	-
Actividades de financiación	-
<b>Aumento / (disminución) neto de efectivo o equivalentes</b>	<b>2.087.400</b>

Los sistemas de información de la Sociedad no permiten obtener la información sobre resultados y flujos de efectivo del ejercicio 2009 correspondientes a la actividad interrumpida.

No existen activos o pasivos no corrientes mantenidos para la venta.

## 19. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Contravalor en euros				Total
	Dólares americanos	Libras esterlinas	Yenes	Dirham	
Servicios prestados	31.661			6.240	37.901
<b>Total</b>	<b>31.661</b>			<b>6.240</b>	<b>37.901</b>

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

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	Total
<b>Activo</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(9.233)	(9.233)
<b>Total</b>	<b>(9.233)</b>	<b>(9.233)</b>

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

	Contravalor en euros		
	Dólares americanos	Libras esterlinas	Total
Servicios prestados	23.792	5.649	29.441
<b>Total</b>	<b>23.792</b>	<b>5.649</b>	<b>29.441</b>

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

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	Total
<b>Activo</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	181	181
<b>Total</b>	<b>181</b>	<b>181</b>

## 20. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2010 como al cierre del ejercicio 2009, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

## 21. Operaciones con partes vinculadas

### 21.1. 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 (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

El detalle al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria es el siguiente:

	2010		2009	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
<b>Activo</b>				
Cientes	587.887	-	388.290	-
Provisión Clientes	(193.474)	-	-	-
Cuenta Corriente	3.108.015	-	1.028.686	-
Préstamos	490.000	-	758.000	-
<b>Pasivo</b>				
Acreedores comerciales	254.864	-	28.597	-

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010		2009	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
<b>Ingresos</b>				
Prestación de servicios	114.512	-	26.370	-
Intereses	49.791	-	13.780	-
<b>Gastos</b>				
Servicios recibidos	(237.059)	-	(158.387)	-
Fees	(144.000)	-	-	-
Asesoramiento	-	(20.000)	-	-
Intereses	-	(166.277)	-	(9.184)

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

## 21.2. 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 durante los ejercicios 2010 y 2009 han ascendido a 408.903 y 222.222 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

Concepto retributivo	2010			2009	
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	191.525	305.000	496.525	222.000	222.000
Retribución variable	-	43.382	43.382	-	-
Retribuciones en especie	-	9.700	9.700	-	-
Dietas	10.000	-	10.000	-	-
<b>Total</b>	<b>201.525</b>	<b>358.083</b>	<b>559.608</b>	<b>222.000</b>	<b>222.000</b>

Los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos o créditos, ni se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, el director de sistemas y nuevas tecnologías, la directora de marketing, la directora de innovación y gestión del conocimiento, la directora de sistemas de gestión, el director de Catenon Madrid, el director operaciones Madrid, el director Catenon Barcelona y la directora operaciones Barcelona.

Durante el ejercicio 2009, y para la gestión de importantes proyectos, varios directivos del grupo Catenon trabajaron desde otras sociedades del grupo.

## 21.3. Otra información referente a los Administradores

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad, 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.



## **22. Otra información**

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

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

a) Riesgo de crédito:

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

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

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 12.

c) Riesgo de mercado:

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 50% de su deuda financiera se encuentre referenciada en todo momento a tipos de interés fijos.

### **22.2. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 414.826 euros por diversas entidades financieras (353.326 euros a 31 de diciembre de 2009).

La Sociedad avala a sus dependientes Catenon Iberia, S.A.U. (antes Catenon Global, S.A.U.) por un préstamo ICO de La Caixa Penedes con garantía personal por importe de 75.000 miles y Catenon International, S.A.U. por un préstamo del Banco Pastor por importe de 150.000 euros. En el ejercicio 2009 también tenía avalado un préstamo concedido a su dependiente Catenon International, S.A.U. por importe de 466 miles de euros.

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

### 22.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2010 y 2009 por los servicios profesionales prestados a la Sociedad se detallan a continuación:

	2010	2009
Por servicios de auditoría	21	15
Por otros servicios	-	-
<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>15</b>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.

### 23. Hechos posteriores al cierre

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

Reorganización de la actividad entre las tres Sociedades del Grupo residentes en España descrita en la Nota 1.

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

**CATENON, S.A.**

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

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:**

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon International, S.A.U (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	-	500.000	500.000	(16.258)	(235.028)	248.714
Catenon Iberia S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	60.102	-	60.102	60.102	(475.940)	131.998	(283.840)
Cátenon SAS, Francia (*)	59 Rue des Petits-Champs (75001 - París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.264.726	(2.264.726)	0	700.000	(474.869)	(188.505)	36.626
Cátenon B.V., Holanda (*)	T.s.v. Mr. L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	-	2.099.628	1.149.628	(661.083)	187.657	676.202
Cátenon ApS, Dinamarca (**)	Raduspladsen 16 1550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(209.028)	(193.417)	(252.390)
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	160.000	-	160.000	160.000	(105.275)	154.919	209.644
<b>Total</b>						5.234.511	(2.264.726)	2.969.785				

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

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

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2010 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Middle East FZ LLC (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	0%	100%	100%	-	-	-	20.000	-	-	-
Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento em Recursos Humanos LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	0%	100%	100%	46.417	-	46.417	46.417	-	204.503	250.920
Catenon India Private Limited (*)	701, B1 Kumar Pariser, Near Gandhi Bhavan, Kofhrudi, Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	0%	100%	100%	-	-	-	1.643	-	26.446	28.089

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

**CATENON, S.A.**

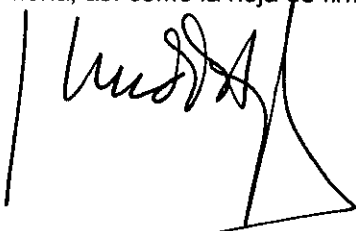
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009:**

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2009 (importes en euros)				Saldos al 31.12.2009 (importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio		
Catenon Internacional, S.A.U (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	-	500.000	500.000	-	(16.258)	483.742	
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	60.102	-	60.102	60.102	17.773	(493.713)	(415.838)	
Cátenon SAS, Francia (*)	Calle Londres 28 (75009 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.264.726	(2.282.833)	(18.107)	700.000	(71.150)	(403.719)	235.131	
Cátenon B.V., Holanda (*)	T.v. Mr L.G. Peters; Herengracht 444/4, 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	(1.041.456)	1.058.172	1.149.628	(69.710)	(591.373)	488.545	
Cátenon ApS, Dinamarca (**)	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	17.055	-	17.055	17.055	(68.880)	(140.147)	(191.972)	
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 - Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	25.000	-	25.000	25.000	(127.552)	22.277	(80.275)	
Total						4.966.511	(3.324.289)	1.642.222					

## FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

El Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del 28 de enero de 2011 ha formulado las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010 contenidas en las páginas 1 a 50, que corresponden al balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, así como la hoja de firmas contenida en la página 51.



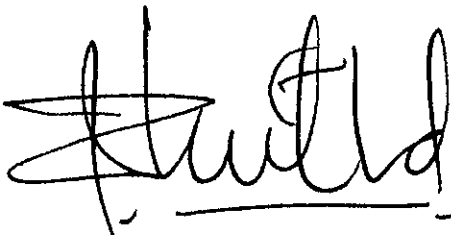
D. Javier Ruiz de Azcárate



D. Miguel Angel Navarro



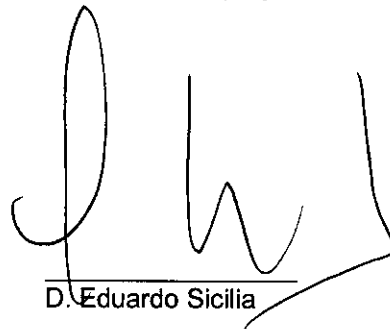
D. Fernando Hafner



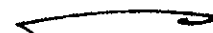
D. Pablo Ruiz de Azcárate



D. Mike Rosenberg



D. Eduardo Sicilia



**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010****CATENON, S.A.****INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010****1. RESULTADOS ECONÓMICOS:**Evolución de negocio

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

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

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

En concreto en España, frente a este comportamiento del sector con un caída del 9%, el negocio de Catenon SA ha crecido un 30% más con relación al 2009.

El modelo de negocio tecnológico nos ha permitido ser considerados un "Global Talent Provider" por nuestros clientes. Por ello en 2010 la actividad internacional de Catenon SA alcanzó el 61%, dependiendo tan solo en un 39% del mercado local español. A nivel de grupo, tan solo 16% de la actividad depende del mercado español.

Por otro lado, a pesar de la apertura a la largo del 2010 de oficinas en 10 nuevas localizaciones –ninguna compañía del sector se ha expandido en este ejercicio –, el resultado después de impuestos de Catenon SA ha pasado de ser negativo en 2009 (-3.339.237 euros) a ser positivo en 2010 (+700.494 euros).

Catenon SA cierra el ejercicio 2010 con una mejora clara a todos los niveles con relación a 2009 antes de las operaciones interrumpidas (véase nota 18 de la Memoria):

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FACTURACION	3.459.633	2.654.619
EBITDA	824.233	(503.027)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	299.916	(956.161)
RESULTADO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	700.494	(3.339.237)

Ello es debido tanto al posicionamiento internacional de Catenon único en el mercado, como a los efectos positivos de la restructuración emprendida en España en 2009.

A nivel de grupo y en síntesis, las razones de este gap de crecimiento con relación al resto de la industria y la extraordinaria mejora de nuestros resultados empresariales son:

- Nuestro modelo de negocio de base tecnológica (web squared) es único en la industria y está plenamente consolidado.
- Nuestro enfoque al nuevo mercado de la búsqueda global al que las empresas de selección tradicionales no pueden acceder por el propio diseño de sus modelos de negocio, nacidos en los años 70 en los que este mercado era inexistente. Este nuevo mercado multiplicará su tamaño por 7 en los próximos 5 años debido al incremento de la rotación de los profesionales (de 4,6 años a 2,3 años), al incremento de la internacionalización de las empresas (33% interanual) y a al crecimiento de puestos de valor añadido dentro de las organizaciones (22% en promedio anual).
- Nuestro modelo de expansión internacional, que nos permite la implantación física en nuevos mercados a un ritmo muy superior al resto de la industria
- Modelo organizativo único que permite vender el servicio en determinados países de altos honorarios (Holanda, Francia, Dinamarca, Alemania, Emiratos Arabes etc...) y producir en plataformas radicadas en otros países (India, España y Brasil) con costes laborales más eficientes.
- 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. En 2010 se ha alcanzado en media el ratio de 26 días para la presentación de resultados al cliente, cuando la media del sector en procesos internacionales supera los 2,5 meses.
- Modelo comercial basado en la demostración en tiempo real a través de nuestros sistemas (UPICK) de nuestro conocimiento, modelo que nos permite tener un ratio de comerciales con relación al número de consultores de selección opuesto al de la industria.

A cierre de ejercicio 2010 el volumen de negocio generado en España por Catenon SA se cifra en 5,4 millones de euros, cifra de 34% superior a la obtenida a cierre de 2009.

#### Volumen de Negocio 31/12/2010

<b>Facturado</b>	3.459.633
<b>En Producción</b>	958.000
<b>Venta Potencial</b>	<u>969.000</u>
<b>TOTAL</b>	5.386.633

Este incremento de actividad se ha notado en nuestras 2 oficinas de Madrid y Barcelona, y con mayor intensidad en Barcelona.

### Crecimiento orgánico más eficiente y rentable

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

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

### Fuente de ingresos internacional

En este ejercicio 2010, el mix de ventas del negocio español, representado hasta el 31.12.2010 por Catenon SA, ha cambiado notoriamente debido, principalmente, al alto grado de internacionalización del grupo que permite dar cobertura a nuestros clientes a través de 16 oficinas que prestan, directa o indirectamente, sus servicios en 30 países.

En referencia a España en concreto, el 61% de las ventas se deben a búsquedas internacionales y 39% al mercado local. Si en ejercicios precedentes las compañías que nos confiaban sus búsquedas internacionales eran las pertenecientes a Ibex-35, durante 2010 se mantiene la tendencia del grado de internacionalización de la empresa española sean cotizadas o no.

En 2010, el 84% de las ventas generadas en el grupo se deben a negocio "fuera de España" y, únicamente, 16% de las ventas se debe al negocio de España.

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

### Clientes

Durante 2010 se han incorporado en España 101 nuevos clientes al Portafolio y el índice de recurrencia de clientes existentes se sitúa en un 72%, cifra que consolida nuestro nivel de servicio y satisfacción de clientes por su calidad, metodología y tecnología.

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

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

### Actividad inversora

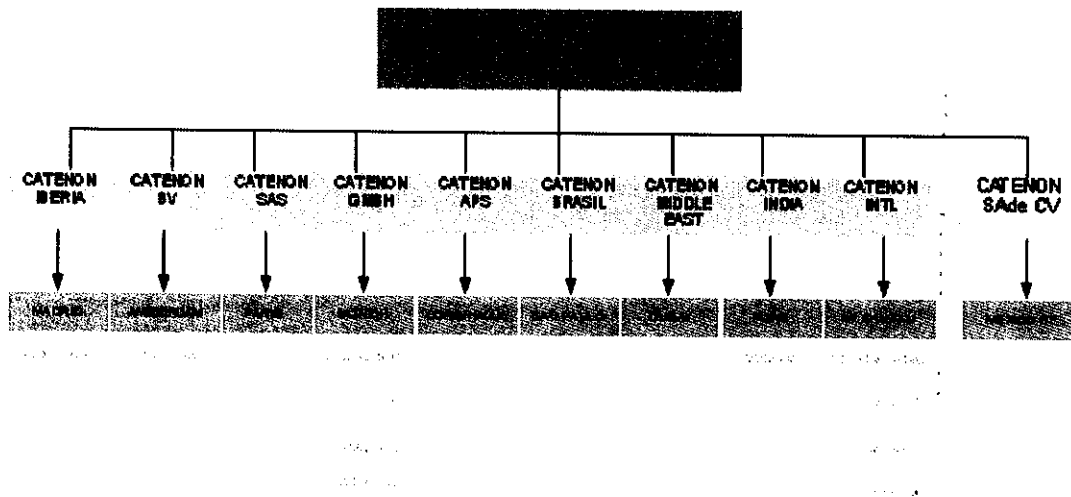
Durante 2010, en el Grupo se han invertido por importe de 984 miles de euros en activos nuevos, destacando tres proyectos de suma importancia, que nos permiten seguir liderando la innovación en nuestro sector:

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



## 2. ESTRUCTURA DEL GRUPO

### Estructura del Grupo



### Reorganización societaria del Grupo 2010

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

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

### Financiación

Durante el ejercicio 2010 se formalizaron 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.

En apoyo a los gastos iniciales para la salida a mercado de capitales en los que se incurrirá en el primer cuatrimestre de 2011, se formalizó un préstamo destinado a este fin con ENISA por importe de 200,000 euros.

### **3. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **4. PERSPECTIVAS FUTURAS:**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. PROGRAMA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

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

Este programa nace 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.
- **La inversión en Nuevas Tecnologías**, tanto en lo que se refiere a la promoción de la Sociedad de la Información en el entorno laboral como a la creación de un entorno tecnológico que garantice las políticas de conciliación, permitiendo a todos los empleados trabajar desde su domicilio y **la seguridad de los datos de nuestros clientes** en casos de movilidad profesional, de problemas en los edificios o de otras necesidades que puedan suponer un impacto tecnológico relevante. La privacidad de los datos de los candidatos es uno de los temas más importantes de nuestra industria y por ese motivo Catenon, según la ley orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos Personales, ha desarrollado los siguientes puntos:
    1. Información a clientes y candidatos de la política de privacidad de Catenon
    2. Como obtener el consentimiento de los candidatos
    3. Cláusula de confidencialidad para clientes
    4. Cláusula de confidencialidad para empleados
    5. Información sobre la política de seguridad
    6. Tiempo en el que podemos conservar los curriculums en nuestra base de datos
  - **Política de marketing responsable**: Catenon cumple con todos los requisitos exigidos en la LOPD para los envíos que realiza periódicamente entre el público objetivo. Además, hay un compromiso firme por mensajes claros, que respondan a la realidad del servicio que se ofrece, que no generen confusión o falsas expectativas. La transparencia y objetividad es una máxima, que se refleja en el estilo de comunicación con grupos de interés. A nivel interno, una de las iniciativas que hemos llevado a cabo este año es la OFICINA SIN PAPEL. Con el objetivo de reducir el consumo de papel en nuestro proceso productivo y como parte de nuestra cultura corporativa, hemos diseñado unas prácticas con un objetivo anual de reducir el presupuesto destinado a la compra de material de folios de oficina.

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

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

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

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

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

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

## **6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES:**

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

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

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

## **7. ACCIONES PROPIAS**

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

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

## **8. MODIFICACIONES ESTATUTARIAS**

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

## **9. RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Este dato que podría ser un riesgo o incertidumbre en el ejercicio 2008-2009, se convierte en una clara oportunidad para los próximos años en compañías como Catenon, globales y en el que su mercado es el mundo y no un país.

Las perspectivas para 2011 son de crecimiento en todos los países donde esta el grupo, incluso España, cuyo peso relativo dentro de la facturación del grupo no superara el 2% en 2015.

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

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.

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

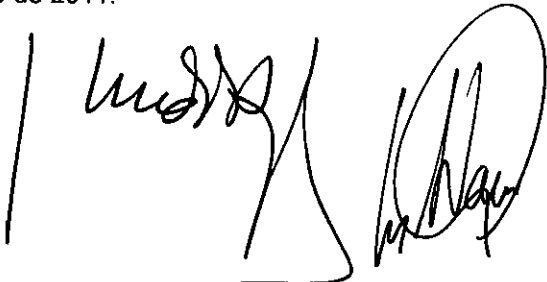
Por otro lado el riesgo genérico de las fluctuaciones de mercado se ve cierto en los mercados domésticos, no así en el de la búsqueda internacional. Ello es debido a que las empresas se han decidido por la diversificación geográfica en mucha mayor medida que por la diversificación en producto y nuevas líneas de negocio, siguiendo de manera generalizada la internacionalización de sus mejores prácticas como sistema para contrarrestar los efectos derivados de la compleja crisis económica global en la que estamos sumidos. Eso se demuestra por ejemplo en España donde el claro enfoque a este segmento de mercado ha permitido a Catenon SA crecer un 30% en 2010 y recuperar niveles de rentabilidad muy superiores a los de la industria.

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.



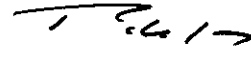
**FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTION**

El Informe de gestión contenido en las páginas 52 a 60 así como la hoja de firmas contenida en la página 61 ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del 28 de enero de 2011.

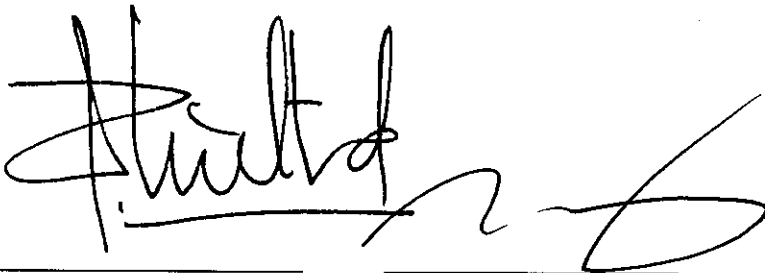


D. Javier Ruiz de Azcárate

D. Miguel Angel Navarro

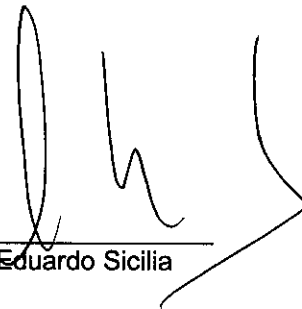


D. Fernando Hafner



D. Pablo Ruiz de Azcárate

D. Mike Rosenberg



D. Eduardo Sicilia