



catenon®

The smart global search

ONE PLANET · ONE OFFICE



INFORME PRIMER SEMESTRE 2013



1.- RESÚMEN EJECUTIVO

En el segundo trimestre del 2012, Cáteron estableció las directrices estratégicas para los próximos tres años, para adaptar el Grupo a la nueva realidad global.

Estas directrices suponían una importante reestructuración del Grupo durante el segundo semestre del 2012 y 2013 con los objetivos de:

1. Mejorar la eficiencia :
 - a. Mejora del margen operativo, ventas y facturación por empleado.
 - b. Focalización de la actividad comercial a ventas de mayor contribución
 - c. Concentrar la producción en las plataformas de operaciones de menor coste hora/consultor.
2. Focalización en mercados estratégicos (Asia, GCC, LATAM), rediseñar el modelo de expansión internacional sin consumo de financiación mediante un modelo propio de licencias: PAEL (Plan Acelerador de Expansión mediante Licencias). Reducir exposición en España y en la UE.
3. Excelencia operativa: rediseñar la "experiencia de usuario" (cliente UEX-CL y candidato UEX-CD) para incrementar rentabilidad por recurrencia.
4. Estabilización financiera: reestructuración de la deuda y mejora del fondo de maniobra para alcanzar la solidez de balance necesaria para apuntalar el nuevo modelo de expansión.

2.- EVOLUCIÓN DE LOS OBJETIVOS DE NEGOCIO

OBJETIVO PRIMERO: *Mejora de la eficiencia*

A lo largo del segundo semestre del 2012 y primer semestre de 2013, Cáteron abordó la primera fase del proceso de mejora de la eficiencia ajustando internamente el Grupo a la situación generada por el nuevo escenario económico global y particularmente el europeo, en donde Cáteron tenía el mayor número de unidades de negocio.

Así, se realizó un proceso de reingeniería y análisis profundo de la actividad productiva y de los ratios de eficiencia.

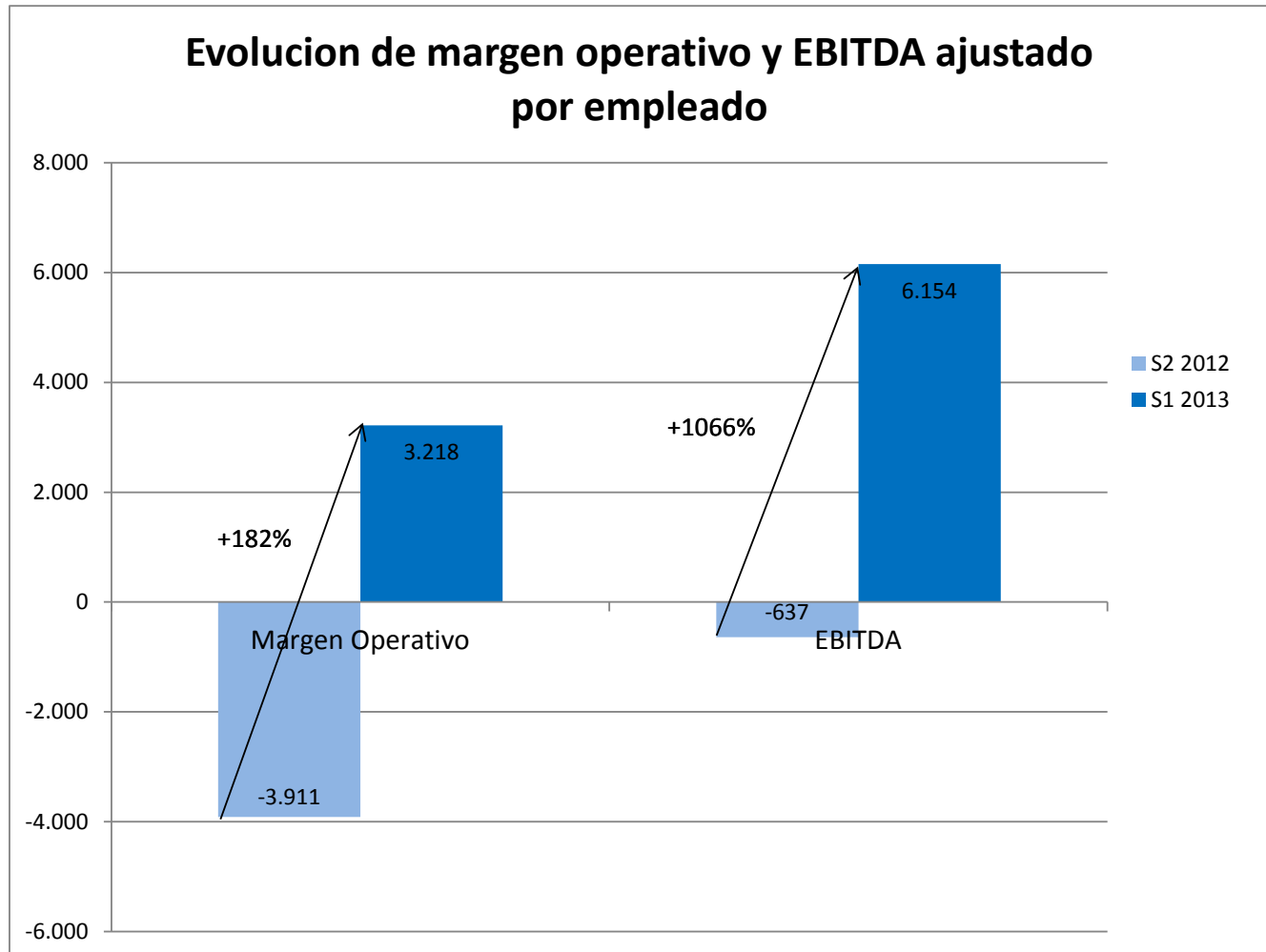
Fruto de éste análisis se reconfiguraron las operaciones para concentrar la actividad de operaciones de UE y Asia en la plataforma de operaciones de Pune (India) y centralizar en Brasil la actividad de operaciones de LATAM.

Este proceso supuso el cierre de la plataforma de producción basada en Madrid en el segundo trimestre del año y la reestructuración de México. El proceso se realizó con el acuerdo del 100% de los empleados de la plataforma de operaciones.



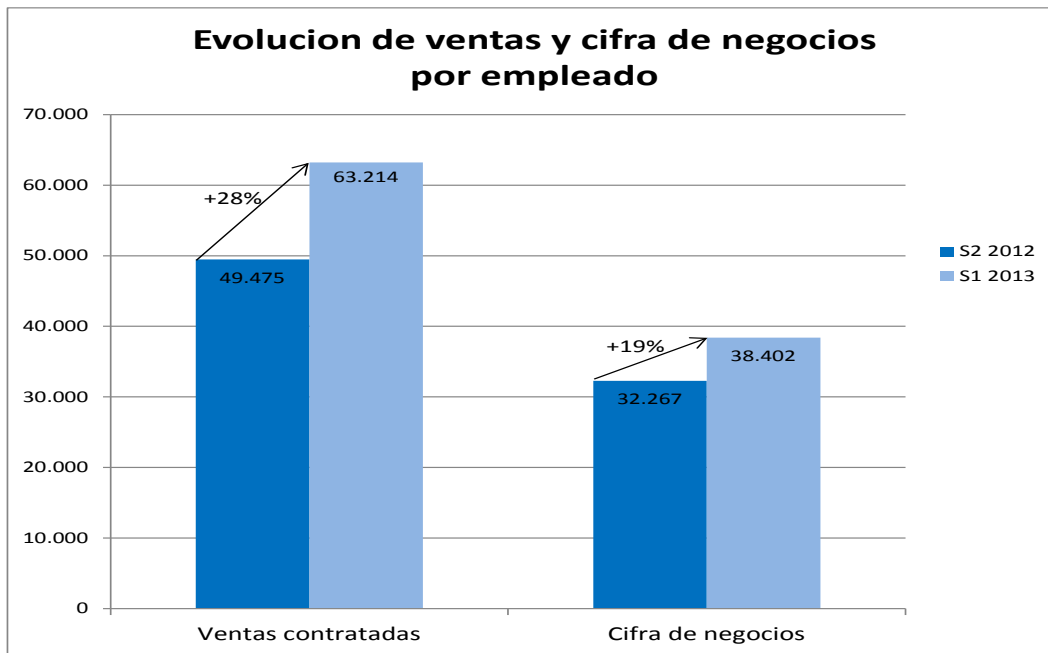
Así mismo se reestructuraron las Unidades de Negocio en base a los ratios objetivos de eficiencia estándar del Grupo, concentrando países en la prestación del servicio y optimizando el servicio compartiendo recursos entre unidades de negocio.

Como resultado de éste proceso de reestructuración de las operaciones y las unidades de negocio, se han mejorado los ratios de eficiencia por empleado del Grupo de manera considerable en el primer semestre del 2013.





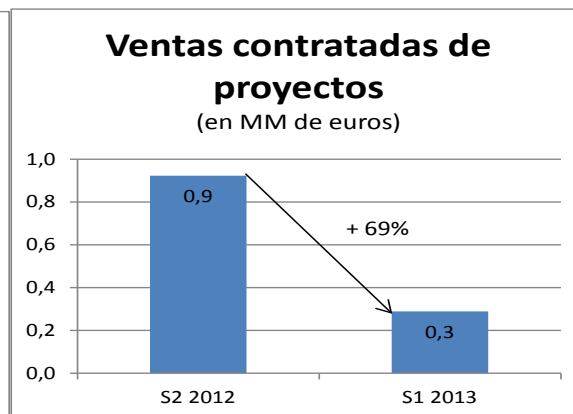
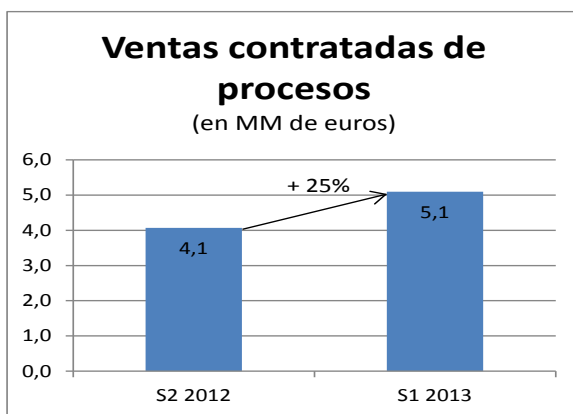
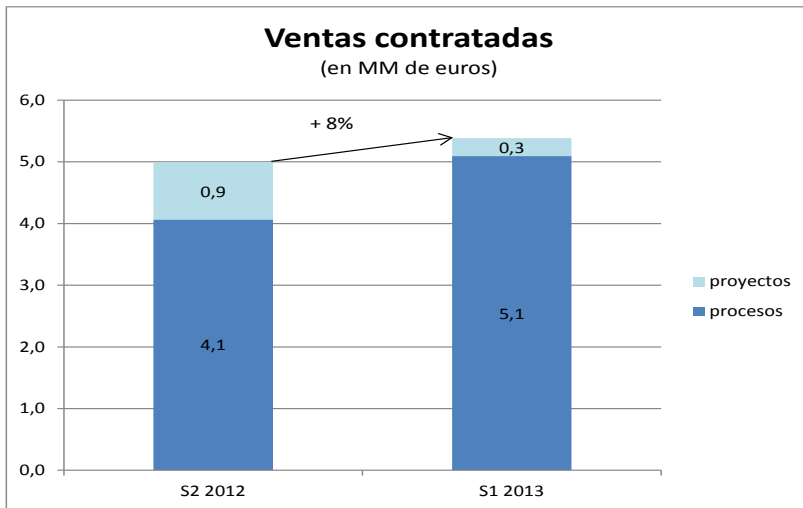
- La contribución neta por empleado, cambia su tendencia negativa a una aportación positiva por empleado de 3.218€ lo que supone una mejora del 182%.
- La eficiencia medida en términos de EBITDA por empleado, muestra una tendencia claramente positiva, pasando de una aportación por empleado negativa (-637€) a una contribución de +6.154€ Lo que marca un claro cambio de tendencia.



La cifra de ventas por empleado mejora en un 28% con relación al semestre anterior.

Por otro lado, la cualificación de la venta resultaba esencial. Así, en aras de mejorar la rentabilidad por operación se focalizó la actividad comercial en los procesos de selección individuales a la vez que se reducía la exposición de la actividad comercial en proyectos masivos de selección, por ser éstos de menor rentabilidad debido a la propia configuración organizativa del Grupo.

Este nuevo enfoque comercial se realizó, a la vez que se mantenían los objetivos de cifra total de ventas, que mejora sensiblemente en un 8% con relación al semestre precedente.



Los gráficos precedentes muestran la focalización comercial hacia la prestación de los servicios más rentables, que son los procesos individuales de búsqueda y selección de profesionales y por tanto el cambio de mix comercial.

Como resultado del proceso de reestructuración de las plataformas de operaciones y el enfoque comercial a procesos de mayor contribución, Cátenon ha alcanzado en el primer semestre del año mejoras importantes en todos los ratios de eficiencia por empleado, creciendo en todos ellos con relación al semestre precedente:

- Crecimiento de un 28% en la cifra de ventas contratadas por empleado
- Crecimiento del 19% en la cifra de negocio por empleado



El proceso continúa y se han establecido ratios de eficiencia por empleado para el seguimiento a la vez que se están vinculando los planes de incentivos por margen de contribución.

OBJETIVO SEGUNDO: *Focalización del crecimiento en mercados estratégicos (Asia, GCC (Gulf Cooperation Council, LATAM), sin consumo de financiación. Plan de Licencias (PAEL)*

Con el fin de eliminar los riesgos financieros de la expansión a la vez que se mejora la evolución de la cifra de negocio, en el último semestre del 2012 se diseñó un nuevo modelo de expansión internacional para nuevos mercados, basado en licencias.

Como resultado de la puesta en marcha del PAEL (Plan Acelerador de Expansión mediante Licencias) anunciado en la Junta General Ordinaria de Junio de 2012, Cáteron ha trabajado intensamente a lo largo del primer semestre del 2013, en su modelo propio de expansión y a la fecha de emisión del presente informe ya están en marcha las licencias en cuatro nuevas localizaciones internacionales mediante licencias.

- ARABIA SAUDÍ. Riyadh, Jeddah, Khobar.

Después de cuatro años operando en la región del Golfo Pérsico a través de nuestras oficinas de Dubái en Emiratos Árabes Unidos, se estableció como mercado estratégico para el Grupo la región del Golfo y en especial Arabia Saudí, cuyas licitaciones internacionales para los próximos 10 años se sitúan en los 2,5 Billones USD, y en donde la posición de las empresas españolas resulta privilegiada después de la firma de los contratos del Ave Medina -Meca y del Metro de Riad.



Acto de apertura de las oficinas de Cáteron KSA en Riyadh, Jeddah y Khobar, presidido por SAR Príncipe Mansour bin Khaled Al-Saud.

Cáteron a lo largo del primer semestre ha trabajado para la integración de sus operaciones en el conglomerado industrial saudí "National Supplies, Co.", con quienes se ha cerrado el acuerdo de licencia de las oficinas de Riyadh, Jeddah y Khobar. Todas estas oficinas son gestionadas por Cáteron y con el equipo seleccionado y formado por Cáteron en Europa.



Así Cátenon, KSA (cf. Hecho Relevante del 19 de septiembre 2013) ha decidido ampliar el abanico de servicios de Recursos Humanos para la región, con el fin de proveer de un servicio "llave en mano", único en la región.

Cátenon KSA, amplía así sus servicios de recursos humanos soportándose en la infraestructura del conglomerado saudí "National Supplies, Co."

"National Supplies, Co." emplea a más de 8.000 profesionales en Arabia Saudí en sus divisiones de Trading, IT, Investments, Marketing, Construction, Retail y su división industrial "Gulf Development, Co" con factorías de electrodos, embotelladoras de aguas, irrigación, PET etc en la región de Sulfi.

Un servicio "llave en mano" para todo lo relativo al proceso de vida de un proyecto en la zona. Desde Selección local e internacional de profesionales técnicos y directivos, hasta la obtención del permiso de trabajo y contratación para puesta a disposición, gestión de nóminas, proceso de saudización, alojamientos, coches de empresas, comunicaciones, soporte informático etc.

- PORTUGAL. Lisboa

Uno de los continentes que mayor inversión está suscitando es África. Con el fin de comenzar a abordar la entrada en alguno de los países más activos en inversiones extranjeras, Cátenon ha iniciado sus operaciones con la apertura de oficina vía licencia en Lisboa, desde donde se trabajaran los mercados de Angola y Mozambique, además de apoyar comercialmente las operaciones de Cátenon en Brasil (Sao Paulo y Río de Janeiro).

- OTRAS ACTIVIDADES DE LICENCIAS

A lo largo del primer semestre se han iniciado contactos para implantaciones mediante licencias en Ankara (Turquía), Eindhoven (Países Bajos), Santiago de Chile (Chile), Manila (Filipinas), Bogotá (Colombia), Lima (Perú), Quito (Ecuador), Buenos Aires (Argentina).

- EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

Cátenon sigue orientado a los mercados estratégicos para el Grupo, Asia y LATAM, que van ganando peso en la distribución de nuestras ventas:

- Se duplica en Asia nuestra actividad, que pasa del 7% al 15%
- Se mejoran las ventas en LATAM, del 19% al 22%
- Se mantiene UE (excepto España) en el 37%
- Se reducen las ventas en España del 37% al 26%

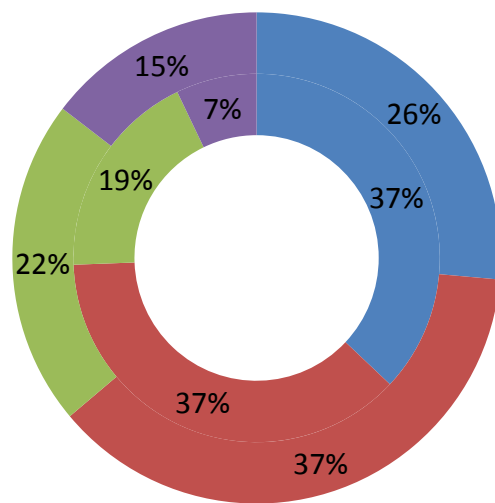
En el siguiente gráfico se muestra la evolución con relación al semestre anterior.



Distribucion geografica de las ventas

■ España ■ Europa ■ LATAM ■ Asia

circulo interior: S2 2012
circulo exterior: S1 2013



OBJETIVO TERCERO. *Excelencia operativa: rediseñar la "experiencia de usuario" (cliente UEX-CL y candidato UEX-CD) para incrementar rentabilidad por recurrencia.*

Cátenon, realizó en el Q1 un profundo análisis de cartera y recurrencia de clientes. Como resultado del mismo se inició un nuevo proceso de segmentación de clientes, rentabilidad de cuentas, y rediseño de un modelo de fidelización.

De éste análisis resulta la potenciación del servicio de "inplants", que es la integración física de un consultor de Cátenon en el cliente para la selección a través de la plataforma tecnológica propietaria UPICK y de los consultores de operaciones del Grupo, como soporte. Así se opera en diferentes países para clientes de telecomunicaciones, obra civil e ingeniería.

Por otro lado, en el primer semestre se ha rediseñado el proceso de producción en base a la búsqueda de la excelencia en la " experiencia de usuario" tanto del cliente como del candidato, con el fin de que cada vez sea mayor la gestión a través de dispositivos móviles en tiempo real, aportando valor a nuestros clientes y candidatos.

Se han ampliado los servicios, para en determinados países ofertar un servicio "llave en mano" para los clientes de implantación temporal. Se ha iniciado el pilotaje en Arabia Saudí. Ésta experiencia posteriormente se extrapolará a otros mercados con características similares de sus mercados laborales.



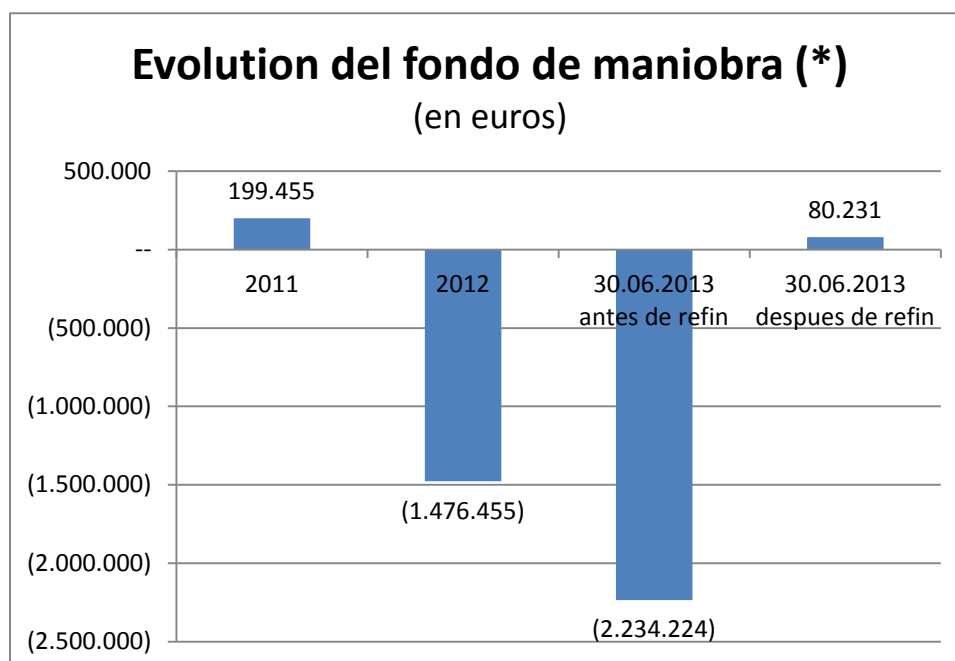
En paralelo se están revisando las políticas de precios del grupo para vincularlos a los resultados en el cliente.

OBJETIVO CUARTO. *Estabilización financiera. Reestructuración de la deuda para mejora del fondo de maniobra.*

Es esencial para abordar el futuro, dar solidez a la estructura financiera del Grupo. Por ello se ha diseñado una estrategia a lo largo del 2013 con el fin de estabilizar el balance.

A lo largo del primer semestre la compañía decidió proceder a la reestructuración de su deuda a largo plazo con el objetivo de mejorar el fondo de maniobra, debido fundamentalmente a la inoperancia de la póliza de seguro al crédito comercial de CESCE, que generó importantes tensiones de liquidez, como ya se explicó en el pertinente hecho relevante.

Este proceso de refinanciación se realizó en dos meses y alcanzó el apoyo del 100% del pool bancario, como se anunció en su momento al mercado.



(*) Fondo de maniobra = activo corriente – pasivo corriente

En el cuadro precedente se muestra el cambio producido en el Fondo de Maniobra del Grupo antes y después del proceso.



Una vez acordada la refinanciación con la totalidad de nuestros proveedores financieros, Cátenon se encuentra en condiciones ya de abordar nuevas medidas de balance para poner los pilares sólidos en los que construir su futuro.

3.- EVOLUCIÓN DE NEGOCIO

	S1 2013	S2 2012	Dif %
Ventas contratadas	5.383.743	4.988.756	8%
Cifra de negocios	3.270.598	3.253.605	1%
Gastos de personal	-2.277.740	-2.598.311	-12%
Gastos de gestion del conocimiento	-24.785	-76.165	-67%
Gastos de marketing	-1.084	-19.557	-94%
Gastos de IT	-125.069	-151.724	-18%
Gastos generales	-567.821	-802.243	-29%
Total costs	-2.996.498	-3.648.001	-18%
Margen Operativo	274.100	-394.396	169%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	250.000	330.193	-24%
EBITDA ajustado	524.100	-64.203	916%
Gastos de reestrucutracion	-345.761	-640.565	-46%
EBITDA (*)	178.339	-704.768	125%

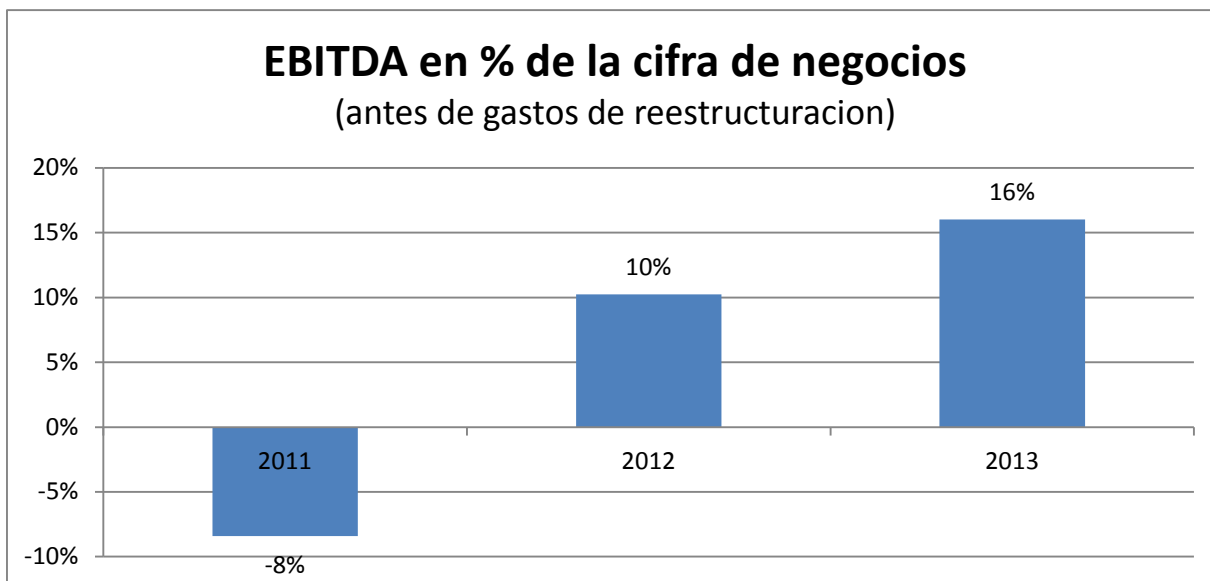
(*) El EBITDA no incluye el epigraphe “14- otros resultados” de los estados financieros a continuación.

En el siguiente cuadro se ve la evolución de la cifra de negocio y la rentabilidad de la reestructuración:

En términos de eficiencia, EBITDA mejora sustancialmente con relación al ejercicio anterior (916% si se elimina el efecto de la reestructuración organizativa) y un 125% si se incluyen los costes de la reestructuración del primer semestre del 2013, de los cuales 301 miles corresponden gastos de personal y 45 mil a gastos generales.

El ahorro de costes operativos de 650 miles de euros permitirá un ahorro de costes anual cercano a 2 millones de euros en el total del ejercicio 2013 respecto al 2012, mejorando claramente la rentabilidad y la eficiencia del modelo.

La tendencia en cuanto al EBITDA queda reflejada en el siguiente gráfico:



4.- CONCLUSIÓN

Los ejes mencionados perfilan claramente el camino que la compañía está recorriendo en éstos dos años, y que la situará así en una magnífica situación en 2014 para:

- Potenciar el nuevo modelo de expansión internacional vía licencias que elimina el riesgo financiero de la expansión orgánica
- Concentrar las operaciones globales en las plataformas de producción de menor coste, mejorando los niveles de productividad y rentabilidad
- Focalizar nuestro desarrollo en mercados de interés estratégico por su volumen de inversión extranjera, rentabilidad y necesidades de servicios integrales.
- Abordar nuestro desarrollo tecnológico sobre la base de la excelencia en la "experiencia de usuario" (UEX-Cliente / UEX-Candidato /UEX-Empleado-Licenciado)
- Potenciar el desarrollo vía I+D+i para a la integración de Smart Data y procesos complejos de Inteligencia Artificial Avanzada para la gestión del conocimiento interno y externo y de datos a nivel global.
- Desarrollo de modelos de integración del servicio de Cátenon dentro del propio cliente (desarrollo global del modelo de "inplants")

**ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS DE CÁTENON, SA A
30 DE JUNIO DE 2013**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
A 30 DE JUNIO DE 2013
(Expresados en euros)

Balance de situación.....	3
Cuenta de pérdidas y ganancias.....	5
Estado de ingresos y gastos reconocidos.....	6
Estado de cambios en el patrimonio neto.....	6
Estado de flujos de efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros Intermedios.....	8

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
 (Expresado en Euros)

ACTIVO	30.06.2013 despues de refinanciacion	30.06.2013	%	31.12.2012	%	Var.
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.996.146	5.996.146	64%	6.153.254	63%	-3%
I. Inmovilizado intangible	4.122.481	4.122.481		4.227.792		
2. Otro inmovilizado intangible	4.122.481	4.122.481		4.227.792		
II. Inmovilizado material	171.265	171.265		185.498		
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	171.265	171.265		185.498		
V. Inversiones financieras a largo plazo	153.180	153.180		175.590		
VI. Activos por impuesto diferido	1.549.220	1.549.220		1.564.374		
B) ACTIVO CORRIENTE	3.414.540	3.414.540	36%	3.560.802	37%	-4%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.259.891	3.259.891		3.273.980		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.259.891	3.259.891		3.267.894		
3. Activos por impuesto corriente	0	0		6.086		
V. Inversiones financieras a corto plazo	4.877	4.877		11.519		
VI. Periodificaciones a corto plazo	70.467	70.467		35.945		
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	79.304	79.304		239.358		
TOTAL ACTIVO (A+B)	9.410.686	9.410.686	100%	9.714.056	100%	-3%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.06.2013 despues de refinanciacion	30.06.2013	%	31.12.2012	%	Var.
A) PATRIMONIO NETO	(349.232)	(349.232)	-4%	205.028	2%	-270%
A-1) Fondos propios	(349.232)	(349.232)		205.028		
I. Capital	263.900	263.900		263.900		
1. Capital escriturado	263.900	263.900		263.900		
II. Prima de emisión	8.645.853	8.645.853		8.645.853		
III. Reservas	(8.120.916)	(8.120.916)		(6.990.902)		
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	(653.943)	(653.943)		(582.519)		
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(481.850)	(481.850)		(1.130.014)		
A-2) Ajustes por cambios de valor	(2.276)	(2.276)		(1.290)		
I. Diferencia de conversión	(2.276)	(2.276)		(1.290)		
B) PASIVO NO CORRIENTE	6.425.609	4.111.154	44%	4.471.771	46%	-8%
I. Provisiones a largo plazo	7.879	7.879		8.432		
II. Deudas a largo plazo	6.406.871	4.092.416		4.452.480		
2. Deudas con entidades de crédito	6.406.871	4.092.416		4.452.480		
2.1 Préstamos Participativos (*)	1.598.540	1.424.437		1.620.000		
2.2 Otros préstamos	4.808.331	2.667.979		2.832.480		
4. Otros pasivos financieros	0	0		0		
IV. Pasivos por impuesto diferido	10.859	10.859		10.859		
C) PASIVO CORRIENTE	3.334.309	5.648.764	60%	5.037.257	52%	12%
III. Deudas a corto plazo	462.798	2.777.253		2.128.603		
2. Deudas con entidades de crédito	450.444	2.764.899		2.124.604		
4. Otros pasivos financieros	12.354	12.354		3.999		
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.865.760	2.865.760		2.902.903		
3. Pasivos por impuesto corriente						
4. Otros acreedores	2.865.760	2.865.760		2.902.903		
VI. Periodificaciones a corto plazo	5.751	5.751		5.751		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	9.410.686	9.410.686	100%	9.714.056	100%	-3%

(*) Los préstamos participativos computan como fondos propios a efectos mercantiles, llevando el patrimonio neto a 1.249.308 euros a 30.06.2013

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y AL 30 DE JUNIO DE 2012 (Expresado en Euros)

	30.06.2013 (6 meses)	31.12.2012 (6 meses)	30.06.2012 (6 meses)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.253.341	3.227.934	4.923.799
b) Prestaciones de servicios (*)	3.253.341	3.227.934	4.923.799
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	250.000	330.193	330.000
5. Otros ingresos de explotación	17.257	25.671	21.686
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	17.257	25.671	21.686
6. Gastos de personal	(2.353.683)	(2.859.826)	(2.839.501)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(1.913.811)	(2.250.972)	(2.376.592)
b) Cargas sociales	(439.872)	(608.854)	(462.909)
7. Otros gastos de explotación	(959.081)	(1.499.257)	(1.650.753)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	29.495	(70.517)	(118.491)
b) Otros gastos de gestión corriente	(988.576)	(1.428.740)	(1.532.262)
8. Amortización del inmovilizado	(372.712)	(306.963)	(325.119)
14. Otros resultados	(34.161)	(27.421)	(5.592)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	(199.039)	(1.109.669)	454.520
15. Ingresos financieros	1.349	111.800	4.973
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.349	111.800	4.973
16. Gastos financieros	(226.583)	(384.166)	(203.451)
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	--	--	--
a) Cartera de negociación y otros	--	--	--
18. Diferencias de cambio	(57.577)	(5.972)	(33.239)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	(57.577)	(5.972)	(33.239)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	(282.811)	(278.338)	(231.717)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)	(481.850)	(1.388.007)	222.803
23. Impuestos sobre beneficios		36.956	(1.766)
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+23)	(481.850)	(1.351.051)	221.037
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)	(481.850)	(1.351.051)	221.037

(*) las prestaciones de servicio incluyen 106.650 euros de ingresos correspondientes a la firma de 2 contratos firmados con empresas del consorcio del AVE en Arabia Saudí y que por coincidir la firma con el Ramadán se retrasó la puesta en marcha al segundo semestre.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS INTERMEDIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

	30.06.2013	30.12.2012
A) Resultado consolidado del ejercicio	(481.850)	(1.130.014)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Diferencia de Conversión	(986)	6.117
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS		
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	(482.836)	(1.123.897)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Total
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2012	263.900	8.645.853	(5.215.625)	(514.881)	(1.775.277)	(7.407)	1.396.563
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	--	--	--	--	(1.130.014)	6.117	(1.123.897)
III. Otras variaciones al patrimonio neto	--	--	(1.775.277)	(67.638)	1.775.277	--	(67.638)
C. SALDO, FINAL AÑO 2012	263.900	8.645.853	(6.990.902)	(582.519)	(1.130.014)	(1.290)	205.028
D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	263.900	8.645.853	(6.990.902)	(582.519)	(1.130.014)	(1.290)	205.028
I.Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	--	--	--	--	(481.850)	--	(481.850)
I. Aumentos (reducciones) de capital	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras variaciones al patrimonio neto	--	--	(1.130.014)	(71.424)	1.130.014	(986)	(72.410)
E. SALDO, FINAL JUNIO 2013	263.900	8.645.853	(8.120.916)	(653.943)	(481.850)	(2.276)	(349.232)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 **(Expresado en Euros)**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	30.06.2012	31.12.2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(481.850)	(1.165.204)
2. Ajustes del resultado	596.533	1.292.691
a) Amortización del inmovilizado (+)	372.712	632.082
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	(29.495)	189.008
c) Variaciones de provisiones (+/-)	--	(38.454)
g) Ingresos financieros (-)	(1.349)	(116.773)
h) Gastos financieros (+)	197.088	587.617
i) Diferencias de cambio (+/-)	57.577	39.211
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	--
k) Otros ingresos y gastos (+/-)	--	--
3. Cambios en el capital corriente	(47.903)	1.141.584
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	15.406	(456.407)
c) Otros activos corrientes (+/-)	(34.522)	14.596
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(37.143)	1.577.643
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	8.355	5.751
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(225.234)	(613.646)
a) Pagos de intereses (-)	(226.583)	(587.617)
c) Cobros de intereses (+)	1.349	6.950
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	--	(32.979)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)	(158.455)	655.425
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	--	--
6. Pagos por inversiones (-)	(241.187)	(918.379)
d) Inmovilizado intangible	(229.474)	(836.092)
e) Inmovilizado material	(11.713)	(82.287)
g) Otros activos financieros	--	--
7. Cobros por desinversiones (+)	--	54.889
c) Inmovilizado material	--	--
e) Otros activos financieros	--	54.889
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)	(241.187)	(863.490)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	--	--
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	20.515	--
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.	--	--
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.	(71.424)	--
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	91.939	--
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	219.071	(350.055)
a) Emisión	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (+)	499.302	383.988
b) Devolución y amortización de	--	--
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(280.231)	(734.043)
c) Otros instrumentos de pasivo financiero	--	--
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)	--	--
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	239.587	(350.055)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)	(160.055)	(558.120)
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	239.358	797.478
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	79.304	239.358

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2013

1. ACTIVO

1.1. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2012 en las partidas incluidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Desarrollo	Gastos de Establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>					
Saldo a 01.01.2013	5.362.547	371.282	29.858	297.972	6.061.659
Entradas	250.000				250.000
Trasposos					--
diferencias de conversión	-	(20.526)	-	-	(20.526)
Saldo a 30.06.2013	5.612.547	350.756	29.858	297.972	6.291.133
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Saldo a 01.01.2013	(1.522.638)	(109.917)	(29.858)	(171.454)	(1.833.867)
Dotación del ejercicio	(289.778)	(31.753)	--	(13.254)	(334.785)
Trasposos					
Saldo a 30.06.2013	(1.812.416)	(141.670)	(29.858)	(184.708)	(2.168.652)
VNC a 01.01.2013	3.839.909	261.365	--	126.518	4.227.792
VNC a 30.06.2013	3.800.131	209.086	--	113.264	4.122.481

Durante el primer semestre de 2013 la principal inversión realizada por la compañía corresponde a la activación de los gastos de I+D+I por importe de 250 miles de euros. Los proyectos en los que se ha materializado dicha inversión son en particular Balance Score Card módulo III y Cloud Video Platform

Los gastos incurridos en I+D+i han sido principalmente gastos de personal.

1.2. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2013 en las partidas incluidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 01.01.2013	600.184	256.169	238.808	1.095.161
Entradas	11.713			11.713
Traspasos				--
Salidas, bajas, reducciones	-		-	--
Saldo a 30.06.2013	611.897	256.169	238.808	1.106.874
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 01.01.2013	(533.063)	(185.709)	(190.891)	(909.663)
Dotación del ejercicio	(10.140)	(10.859)	(4.947)	(25.946)
Traspasos				--
Saldo a 30.06.2013	(543.203)	(196.568)	(195.838)	(935.609)
VNC a 01.01.2013				
	67.121	70.460	47.917	185.498
VNC a 30.06.2013				
	68.694	59.601	42.970	171.265

1.3. Inversiones Financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2013 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2012	Entradas	Salidas	Saldo al 30.06.13
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	17.910	--	--	17.910
Depósitos y fianzas	147.680	17.370	(39.780)	125.270
Otros Activos Financieros	10.000	--	--	10.000
	175.590	17.370	(39.780)	153.180
Inversiones a corto plazo				
Instrumentos de patrimonio	300			300
Créditos a terceros				
Depósitos y finanzas	4.164			4.164
Otros Activos Financieros	7.055		(6.642)	413
	11.519	--	(6.642)	4.877
Total	187.109	17.370	(46.422)	158.057

1.4. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del balance de situación consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios.

El movimiento durante el ejercicio 2013 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de Diciembre de 2012	(1.107.299)
Dotación de servicio	
Aplicación por pérdida de créditos comerciales incobrables	146.786
Reversión	22.514
Diferencias de Conversion	(8.045)
Saldo al 30 de Junio de 2013	(946.044)

La Sociedad continúa con su criterio de provisionar todos los saldos vencidos con una antigüedad superior a 360 días.

Se mantiene el periodo medio de cobro.

1.5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Los saldos que figuran en el balance de situación consolidado adjunto corresponden íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

2. PASIVO

2.1. Fondos Propios

Los movimientos de fondos propios se deben a la generación de un resultado neto positivo, y movimientos de autocartera por la acción del proveedor de liquidez.

2.2. Deudas a largo y corto plazo

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

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.12	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.13 (*)
Deudas con entidades de crédito	1.824.416	1.268.103	3.092.519	2.928.807	450.444	3.379.251
Préstamos	1.824.416	589.569	2.413.985	2.928.807	19.655	2.948.463
			--			
Pólizas de crédito		678.534	678.534		349.972	349.972
Efectos descontados			--		80.816	80.816
Deudas con entidades de crédito (vinculadas) *	2.628.064	856.501	3.484.565	3.478.063	--	3.478.063
Préstamos	2.628.064	6.501	2.634.565	2.628.063		2.628.063
			--			
Pólizas de crédito		850.000	850.000	850.000		850.000
Total	4.452.480	2.124.604	6.577.084	6.406.871	450.444	6.857.314
Otros pasivos financieros		3.999	3.999	--	12.354	12.354
Derivados						
Otras deudas						--
Dividendo a pagar		3.999	3.999		12.354	12.354
Total	4.452.480	2.128.603	6.581.083	6.406.871	462.798	6.869.669

(*) con integración del efecto de la refinanciación posterior al cierre

La sociedad tiene formalizados tres préstamos participativos: dos de 700 miles de euros cada uno con ENISA y con Globalcaja, y otro de 275 miles de euros con ENISA.

Es de destacar que en el momento del cierre del ejercicio, la compañía se encontraba en medio de un proceso de renegociación de la deuda financiera de la matriz del grupo por importe de 6 millones de euros, que se concluyó posteriormente al cierre con acuerdo del 100% del pool bancario. El efecto de esta refinanciación está incluido en las cifras presentadas.

2.3. Administraciones Públicas y situación fiscal

Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

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

	Saldo al 31.12.12	Registrado en la cuenta de Resultados		Saldo al 30.06.13
		Entradas	Salidas	
Activos por impuesto diferido				
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	1.334.217	0		1.334.217
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	150.392	0	0	150.392
Por diferencias temporarias	79.765	0	0	79.765
Diferencias de conversion			-15.154	-15.154
	1.564.374	0	-15.154	1.549.220
Pasivos por impuesto diferido				
Por diferencias temporarias	-10.895	0	0	-10.895
Total	1.553.479	0	0	1.538.325

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

A 30 de junio de 2013 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

Pais	Bases imponibles negativas	Base	Cuota	Límite de compensación
España	2004	6.333	1.900	2022
España	2009	2.501.402	750.421	2027
España	2010	362.610	108.783	2028
			--	
Total España		2.870.345	861.104	
Holanda	2006	327.792	65.558	2015
Holanda	2007	694.762	138.952	2016
Holanda	2008	76.027	15.205	2017
Holanda	2009	568.374	113.675	2018
Holanda	2011	424.758	84.952	2020
Holanda		--	--	
Total Holanda		2.091.713	418.343	
Francia	2008	716.726	238.885	Indefinido
Francia	2010	190.899	63.627	Indefinido
Francia	2011	300.866	100.279	Indefinido
Total Francia		1.208.491	402.791	
Dinamarca		461.764	115.441	Indefinido
Total Dinamarca		461.764	115.441	
TOTAL		6.632.313	1.797.678	

3. HECHOS POSTERIORES

Acuerdo formalizado con el 100% del pool bancario sobre la refinanciación de la deuda financiera el 7 de agosto 2013.